

Estados Financieros Condensados y Notas a la Información Financiera Intermedia

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2022 y 2021
y por los trimestres terminados el 30 de septiembre de 2022 y 2021

Índice

Informe del Revisor Fiscal sobre la Revisión de la Información Financiera Intermedia	3
Estados Financieros Condensados... ..	5
Notas a los Estados Financieros Condensados.....	9



Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia

Señores:
BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa

Introducción

He revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa, que comprenden el estado de situación financiera condensado al 30 de septiembre de 2022 y los correspondientes estados de resultados y otro resultado integral condensado por el periodo de nueve y tres meses terminados en esa fecha; el estado de cambios en el patrimonio condensado y el estado de flujos de efectivo condensado por el período de nueve meses terminados en esa fecha; y otras notas explicativas. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y correcta presentación de esta información financiera intermedia, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad es emitir una conclusión sobre este reporte de información financiera intermedia, fundamentada en mi revisión.

Alcance de la revisión

He efectuado mi revisión de acuerdo con la norma internacional de trabajos de revisión 2410 *Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad* aceptada en Colombia. Una revisión de la información financiera a una fecha intermedia consiste principalmente en hacer indagaciones con el personal de la Compañía responsable de los asuntos financieros y contables; y en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor al examen que se practica a los estados financieros al cierre del ejercicio, de acuerdo con normas internacionales de auditoría aceptadas en Colombia, y, en consecuencia, no me permite obtener una seguridad de que hayan llegado a mi conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. En consecuencia, no expreso una opinión de auditoría.

Conclusión

Como resultado de mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa al 30 de septiembre de 2022, los resultados de sus operaciones por el periodo de nueve y tres meses terminados en esa fecha y sus flujos de efectivo por el período de nueve meses terminados en esa fecha, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Ernst & Young Audit S.A.S.
Bogotá D.C.
Carrera 11 No 98 - 07
Edificio Pijao Green Office
Tercer Piso
Tel. +57 (601) 484 7000

Ernst & Young Audit S.A.S.
Medellín – Antioquia
Carrera 43A No. 3 Sur-130
Edificio Milla de Oro
Torre 1 – Piso 14
Tel: +57 (604) 369 8400

Ernst & Young Audit S.A.S.
Cali – Valle del Cauca
Avenida 4 Norte No. 6N – 61
Edificio Siglo XXI
Oficina 502
Tel: +57 (602) 485 6280

Ernst & Young Audit S.A.S.
Barranquilla - Atlántico
Calle 77B No 59 – 61
Edificio Centro Empresarial
Las Américas II Oficina 311
Tel: +57 (605) 385 2201



Otra Información

Los formatos que serán transmitidos a la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) han sido revisados por mí, previo a la firma digital de los mismos en formato XBRL y PDF, de acuerdo con la Circular 038 de 2015 y sus modificatorias. La información contenida en los mencionados formatos es concordante con la información financiera intermedia adjunta al presente informe, la cual fue tomada de los libros de contabilidad de la Compañía.

**JENNY
CATHERINE
GOMEZ RIVERA**
Jenny Catherine Gómez Rivera
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 217167-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Firmado digitalmente por
JENNY CATHERINE GOMEZ
RIVERA
Fecha: 2022.11.11 21:58:29
-05'00'

Bogotá, Colombia
11 de noviembre de 2022

Estados de Situación Financiera Condensados

(En miles de pesos colombianos)

Detalle	Nota	Al 30 de Septiembre de 2022	Al 31 de diciembre de 2021	Detalle	Nota	Al 30 de Septiembre de 2022	Al 31 de diciembre de 2021
Activos				Pasivos			
Efectivo	9	\$ 19,756,167	\$ 15,750,741	Cuentas por Pagar	18	\$ 911,856	\$ 383,662
Inversiones	10	17,371,001	23,097,492	Beneficios a Empleados	19	1,423,338	1,836,648
• Inversiones Negociables		12,836,398	17,800,312	Provisiones	20	-	95,668
• Inversiones Disponibles para la Venta		4,534,603	5,297,180	Otros Pasivos no Financieros	21	15,445	28,648
Cuentas por Cobrar, Neto	11	203,428	338,679	Total Pasivos		\$ 2,350,639	\$ 2,344,626
Impuestos Corrientes	12	3,060,869	2,316,169				
Propiedades y Equipo, Neto	13	-	2,286	Patrimonio			
• Equipo Informático		73,346	73,346	Capital Social	22	29,000,000	29,000,000
• Depreciación Acumulada		(73,346)	(71,060)	Reservas		5,699,518	4,216,683
Otros Activos, Neto	14	162,175	226,710	Superávit o Déficit		5,969,905	6,732,479
• Gastos Pagados por Anticipado		162,175	226,710	• Ganancias o pérdidas no realizadas (ORI)		3,830,580	4,593,155
Otros Activos no Financieros	15	84,770	128,994	• Ajustes en la aplicación por 1a vez en NIIF		2,139,325	2,139,324
Intangibles	16	883,248	1,317,181	Pérdida o Ganancia		(1,028,389)	1,482,835
Impuesto Diferido	17	470,015	598,371	• Resultado del Período		(1,028,389)	1,482,835
Total Activos		41,991,673	\$ 43,776,623	Total Patrimonio		\$ 39,641,034	\$ 41,431,997
				Total Pasivos más Patrimonio		\$ 41,991,673	\$ 43,776,623

Las notas adjuntas son parte integral de la información financiera intermedia condensada.

Hugo Alberto Abreo García
Representante Legal (*)

Lizeth Sofía García Prieto
Contador General (*)
T.P. No 202163-T

JENNY
CATHERINE
GOMEZ RIVERA

Firmado digitalmente
por JENNY CATHERINE
GOMEZ RIVERA
Fecha: 2022.11.11
21:58:50 -05'00'

Jenny Catherine Gómez Rivera
Revisor Fiscal
T.P. No 217167-T

Véase mi informe del 11 de noviembre de 2022
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los Estados Financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía

Estado de Resultados y Otro Resultado Integral Condensado

(En miles de pesos colombianos)

Detalle	Nota	Por los nueve meses terminados al 30 de Septiembre de:		Por los tres meses terminados al 30 de Septiembre de:	
		2022	2021	2022	2021
Ingresos Operacionales	23	\$ 7,455,092	\$ 8,783,947	\$ 2,932,960	\$ 2,336,134
• Ingresos por Comisiones y Honorarios		1,854,056	5,163,755	903,934	733,539
• Otros Ingresos		5,601,036	3,620,192	2,029,026	1,602,595
Gastos Operacionales	24	(8,355,124)	(6,511,164)	(2,838,253)	(2,127,683)
Resultado neto de operación y antes de Impuestos		\$ (900,032)	\$ 2,272,783	\$ 94,708	\$ 208,451
Impuesto a las Ganancias	25	\$ (128,357)	\$ (128,696)	\$ 127,541	\$ 10,284
• Corriente		-	(322,089)	-	(145,755)
• Diferido		(128,357)	193,393	127,541	156,039
Resultado del Período		\$ (1,028,389)	\$ 2,144,087	\$ 222,249	\$ 218,735
Otro Resultado Integral	26				
Resultado por valoración de inversiones en títulos participativos		(762,577)	(643,393)	(405,674)	(511,255)
Otro Resultado Integral del período		\$ (762,577)	\$ (643,393)	\$ (405,674)	\$ (511,255)
Resultado Integral del período		\$ (1,790,966)	\$ 1,500,694	\$ (183,425)	\$ (292,520)

Las notas adjuntas son parte integral de la información financiera intermedia condensada.



Hugo Alberto Abreo García
Representante Legal (*)



Lizeth Sofía García Prieto
Contador General (*)
T.P. No 202163-T

**JENNY
CATHERINE
GOMEZ RIVERA**

Firmado digitalmente
por JENNY CATHERINE
GOMEZ RIVERA
Fecha: 2022.11.11
21:59:12 -05'00'

Jenny Catherine Gómez Rivera
Revisor Fiscal
T.P. No 217167-T

Véase mi informe del 11 de noviembre de 2022
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los Estados Financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía

Estado de Cambios en el Patrimonio Condensado

(En miles de pesos colombianos)

Por los Nueve meses terminados el 30 de Septiembre de 2021:	Nota	Capital social	Reservas	Ganancias o pérdidas no realizadas (ORI)	Ajustes en la aplicación por 1a vez de las NIIF	Ganancias (Pérdidas) Períodos Anteriores	Resultado del período	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2020		\$ 29,000,000	\$ 4,435,110	\$ 5,134,697	\$ 2,139,324	\$ (1,228,942)	\$ 1,010,515	\$ 40,490,704
Participación en el ORI de las inversiones	26	-	-	(643,395)	-	-	-	(643,395)
Traslado del Resultado del período		-	(218,427)	-	-	1,228,942	(1,010,515)	-
Resultado del período		-	-	-	-	-	2,144,086	2,144,086
Saldo al 30 de Septiembre de 2021		\$ 29,000,000	\$ 4,216,683	\$ 4,491,302	\$ 2,139,324	\$ -	\$ 2,144,086	\$ 41,991,395

Por los Nueve meses terminados el 30 de Septiembre de 2022:	Nota	Capital social	Reservas	Ganancias o pérdidas no realizadas (ORI)	Ajustes en la aplicación por 1a vez de las NIIF	Ganancias (Pérdidas) Períodos Anteriores	Resultado del período	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2021		\$ 29,000,000	\$ 4,216,683	\$ 4,593,155	\$ 2,139,324	-	\$ 1,482,835	\$ 41,431,997
Participación en el ORI de las inversiones en títulos participativos	26	-	-	(762,574)	-	-	-	(762,574)
Traslado del resultado del período		-	1,482,835	-	-	-	(1,482,835)	-
Resultado del período		-	-	-	-	-	(1,028,389)	(1,028,389)
Saldo al 30 de Septiembre de 2022		\$ 29,000,000	\$ 5,699,518	\$ 3,830,581	\$ 2,139,324	\$ -	\$ (1,028,389)	\$ 39,641,034

Las notas adjuntas son parte integral de la información financiera intermedia condensada.


Hugo Alberto Abreo García
Representante Legal (*)


Lizeth Sofía García Prieto
Contador General (*)
T.P. No 202163-T

JENNY
CATHERINE
GOMEZ RIVERA

Firmado digitalmente por
JENNY CATHERINE
GOMEZ RIVERA
Fecha: 2022.11.11
21:59:32 -05'00'

Jenny Catherine Gómez Rivera
Revisor Fiscal
T.P. No 217167-T

Véase mi informe del 11 de noviembre de 2022
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la compañía.

Estado de Flujos de Efectivo Condensado

(En miles de pesos colombianos)

Detalle	Por los Nueve meses terminados al 30 de Septiembre de:	
	2022	2021
Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación		
Cobros y pagos procedentes de depósito remunerado	\$ 109,951	\$ -
Cobros y pagos procedentes de comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	2,784,321	4,634,973
Dividendos recibidos acciones obligatorias BVC	106,856	194,922
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(3,376,955)	(2,470,618)
Pagos a empleados	(4,562,175)	(3,512,578)
Compra y venta títulos	8,740,178	5,368,249
Total Flujo de Efectivo provisto en las actividades de operación	\$ 3,802,176	\$ 4,214,948
Flujo de Efectivo de las Actividades de Inversión		
Dividendos recibidos acciones voluntarias BVC	\$ 203,250	\$ 370,762
Total flujo de efectivo neto provisto por las actividades de inversión	\$ 203,250	\$ 370,762
Flujo neto de efectivo del período	\$ 4,005,426	\$ 4,585,710
Efectivo al principio del período	\$ 15,750,741	\$ 7,914,644
Efectivo al final del período	\$ 19,756,167	\$ 12,500,354

Las notas adjuntas son parte integral de la información financiera intermedia condensada.

Hugo Alberto Abreo García
Gómez Rivera
Representante Legal (*)

Lizeth Sofía García Prieto
Contador General (*)
T.P. No 202163-T

JENNY
CATHERINE
GOMEZ RIVERA

Firmado digitalmente
por JENNY CATHERINE
GOMEZ RIVERA
Fecha: 2022.11.11
21:59:55 -05'00'

Jenny Catherine

Revisor Fiscal
T.P. No 217167-T
Véase mi informe del 11 de noviembre de
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

2022

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la compañía.

Notas a los Estados Financieros Condensados

(En miles de pesos Colombianos)

1. Entidad Reportarte

BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa (en adelante “la Comisionista”) se constituyó el 11 de abril de 1990 previa autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia, antes Superintendencia de Valores (en adelante “la Superintendencia”). Su objeto social es el desarrollo del contrato de comisión para la compra y venta de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores, el desarrollo de los contratos de administración de fondos de valores de sus clientes nacionales y extranjeros y la realización de operaciones por cuenta propia.

Además, cuenta con autorización de la Superintendencia para realizar las actividades propias del mercado de valores y para la asesoría en actividades relacionadas con el mercado de capitales.

La Comisionista pertenece al Grupo BBVA, tiene su domicilio principal y ejerce su actividad comercial en la ciudad de Bogotá, D.C., con plazo de duración hasta el 31 de diciembre del año 2091. Al 30 de Septiembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, tenía 32 y 30 empleados respectivamente, incluidos aprendices en formación.

Las reformas estatutarias más importantes son:

- La Comisionista fue constituida como una sociedad anónima en el mes de abril de 1990, con capital privado en su totalidad, con el nombre de Comisionistas de Bolsa Proinvertir S.A.
- En mayo de 1990 se realizó un cambio de nombre a Comisionistas de Bolsa Asesorar S.A.
- En julio de 1991, la Comisionista Ganadero S.A. y la Corporación Financiera Ganadera S.A., CORFIGAN, adquieren el 50% y 49,9%, respectivamente, de la participación accionaria, adquiriendo el control de la sociedad.
- Escritura 962 de febrero 17 de 1992, de la Notaría 6 de Bogotá, se cambia la denominación a Corredores Ganaderos Comisionista de Bolsa S.A. CORREGAN.
- En 1996, en virtud de lo establecido en la legislación en materia de control y subordinación, se constituyó por parte de Banco Ganadero S.A. situación de control directa sobre esta sociedad, la cual fue inscrita en su registro mercantil.
- Escritura 100 de enero 12 de 1999, de la Notaría 6 de Bogotá, se produce el cambio de nombre pasando a ser BBVA Valores Ganadero S.A. Comisionista de Bolsa, con ocasión del cambio del propietario del BBVA Banco Ganadero S.A. por el BBVA.
- Escritura 9932 de 28 de noviembre de 2000, de la Notaría 29 de Bogotá, se produce el cambio de nombre pasando a ser BBVA Valores Ganadero S.A. Comisionista de Bolsa.

- En diciembre de 2001, la Comisionista Ganadero S.A. en virtud de la fusión por absorción con la Corporación Financiera Ganadera S.A., CORFIGAN, pasa a ser el propietario del 99,99% del capital accionario de la sociedad, por lo cual vende el 2,77% a BBVA Seguros Ganadero Compañía de Seguros S.A. y el 2,77% a BBVA Seguros Ganadero Compañía de Seguros de Vida S.A., quedando BBVA Banco Ganadero S.A. con el 94,44%.
- Escritura 00782 de abril 6 de 2004, de la Notaría 40 de Bogotá, pasa a denominarse BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa – indistintamente BBVA VALORES. En el año 2007, se configura la situación de control indirecta por BBVA (España) a través de BBVA Colombia, que la ejerce de manera directa.

Al 30 de Septiembre de 2022, la Comisionista administra el Fondo de Inversión Colectiva abierto del mercado monetario BBVA Valores Money Market, debidamente autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

El FIC Money Market fue autorizado mediante oficio N° 2020289360-025-000 del 12 de marzo de 2021 por la Superintendencia Financiera de Colombia e inicio operaciones el 13 de mayo de 2021.

Evaluación de Control (BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa y Fondo de Inversión Colectiva)

En Colombia dentro del objeto social de las Sociedades Comisionistas se encuentra la administración de Fondos de Inversión Colectiva.

- Los Fondos de Inversión Colectiva tienen sus propios reglamentos.
- La Comisionista administra los recursos conforme a lo establecido en el reglamento del Fondo de Inversión Colectiva Abierto del Mercado Monetario BBVA Valores Money Market; las obligaciones de la Comisionista son de medio y no de resultado.
- La Comisionista como administradora recibe como remuneración una comisión establecida en el reglamento.
- Los Fondos de Inversión Colectiva se consideran como un vehículo separado.

En razón a lo descrito anteriormente, la Comisionista no tiene control y/o influencia significativa sobre los recursos administrados en el FIC Money Market.

2. Marco Técnico Normativo

Declaración de Cumplimiento

Los presentes Estados Financieros Intermedios Condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 – Información Financiera Intermedia y a las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009 y reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por los

Decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017, 2483 de 2018, 2270 de 2019, 1432 de 2020 y 938 de 2021. Las NCIF aplicables en 2022 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al segundo semestre de 2021.

Estos Estados Financieros Intermedios Condensados fueron autorizados para su emisión por el representante legal de la Comisionista el 11 de noviembre del 2022; los cuales no incluyen toda la información requerida para los Estados Financieros Anuales completos y deben leerse en conjunto con los Estados Financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2021.

La naturaleza de las operaciones más significativas llevadas a cabo por BBVA Valores Colombia S.A. corresponde, fundamentalmente, a las actividades típicas de las entidades financieras; razón por la que no se encuentran afectadas significativamente por factores de estacionalidad, por lo anterior no se incluyen desgloses específicos en estas notas al 30 de Septiembre de 2022.

La Compañía aplica a los presentes Estados Financieros la siguiente excepción contemplada en el Título 4 - Regímenes Especiales del Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2015:

- La NIC 39 y la NIIF 9 respecto del tratamiento de la cartera y su deterioro, y la clasificación y la valoración de las inversiones; para estos casos continúa aplicando lo requerido en la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

3. Bases de Medición

Los presentes Estados Financieros Intermedios Condensados han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas importantes incluidas en el estado de situación financiera:

- Inversiones a valor razonable con cambios en Resultados – Instrumentos de deuda.
- Inversiones a valor razonable con cambios en Resultados – Instrumentos de Patrimonio.
- Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI – Instrumentos de Patrimonio.

4. Moneda Funcional y de Presentación

Las partidas incluidas en los Estados Financieros Intermedios Condensados de la Comisionista se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (pesos colombianos). Los estados financieros se presentan “en pesos colombianos”, que es la

moneda funcional de la Compañía y la moneda de presentación. Toda la información es presentada en miles de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

5. Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los Estados Financieros Intermedios Condensados de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos y pasivos contingentes en la fecha del balance, así como los ingresos y gastos del año. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son analizados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

En la preparación de estos Estados Financieros Intermedios Condensados, los juicios y estimados significativos realizados por la administración fueron los mismos que se aplicaron a los estados financieros al 31 de diciembre de 2021.

6. Valor Razonable

Medición del Valor Razonable

Según la NIIF 13, valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de medición, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual BBVA Valores tenga acceso en el momento.

Los instrumentos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable, que equivale al precio de la transacción, salvo que exista evidencia en contrario en un mercado activo. Posteriormente y dependiendo de la naturaleza del instrumento financiero, este puede continuar registrándose a valor razonable mediante ajustes en la cuenta de resultados o patrimonio o al costo amortizado.

Cuando es aplicable, la Comisionista mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo si es posible obtener fácil y regularmente los precios cotizados ya sea de un mercado bursátil, operador, corredor, grupo de industria y/o servicio de fijación de precios y esos precios representan transacciones de mercado reales que ocurren regularmente entre partes independientes y en condiciones de plena competencia.

La Comisionista utiliza las metodologías y los precios de mercado como una base para establecer valores razonables de sus instrumentos financieros, los cuales son proporcionados por la empresa de proveeduría de precios para valoración PRECIA S.A., seleccionado por la entidad y autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia para desempeñar esta función. Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la entidad utiliza técnicas de valuación que maximicen el uso de datos de entrada observables y minimicen el uso de datos de entrada no observables. El objetivo de las técnicas de valoración es llegar a una determinación de valor razonable que refleje el precio del instrumento financiero a la fecha de reporte, que habría sido determinado por los participantes del mercado en una base independiente.

El criterio de clasificación entre niveles de jerarquía toma base en los modelos de precios que revela el proveedor oficial de precios, los cuales han sido presentados por la Superintendencia Financiera de Colombia. Para este análisis en particular se tomaron los datos publicados por el proveedor de precios para el último día bursátil del mes.

Enfoque de las Técnicas de Valoración

La Comisionista utilizará las técnicas de valoración que sean apropiadas a las circunstancias y sobre las cuales exista información disponible para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros, siempre maximizando el uso de datos de entrada observables y minimizando el uso de datos de entrada no observables.

De acuerdo con lo anterior, la entidad utilizará según sea el caso, los siguientes enfoques bajo NIIF 13 para medir el valor razonable de los instrumentos financieros. Para este análisis en particular se tomaron los datos publicados por el proveedor de precios para el último día bursátil del mes.

Enfoque de Mercado

Se utilizarán directamente los precios cotizados y en su defecto otra información relevante generada por transacciones de mercado que involucren instrumentos financieros idénticos o comparables para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros cuando corresponda.

Valoración de instrumentos financieros

La Comisionista mide los valores razonables usando la siguiente jerarquía, según la importancia de las variables “inputs” utilizadas al realizar las mediciones:

- **Nivel 1** El precio de mercado cotizado (no ajustado) en un mercado activo para un instrumento idéntico.
- **Nivel 2** Técnicas de valoración basadas en factores observables, ya sea en forma directa (es decir, como precios) o indirecta (es decir, derivados de precios). Esta categoría incluye instrumentos valuados usando: precios de mercado cotizados en mercados activos para

instrumentos similares; precios cotizados para instrumentos similares en mercados que son considerados poco activos; u otras técnicas de valoración donde todas las entradas significativas sean observables directa o indirectamente a partir de los datos del mercado.

- **Nivel 3** Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables. Esta categoría incluye todos los instrumentos donde la técnica de valoración incluya factores que no estén basados en datos observables y los factores no observables puedan tener un efecto significativo en la valoración del instrumento. Esta categoría incluye instrumentos que están valuados con base a precios cotizados para instrumentos similares donde se requieren ajustes o supuestos significativos no observables para reflejar las diferencias entre los instrumentos. Si una medición del valor razonable utiliza datos observables de mercado que requieren ajustes significativos con base a datos no observables dicha medición es clasificada como de nivel 3.

La determinación de qué constituye el término “observable” requiere de criterio significativo de parte de la entidad. Es así como, se considera que los datos observables son aquellos datos de mercado que se pueden conseguir fácilmente, se distribuyen o actualizan en forma regular, son confiables y verificables, no son privados (de uso exclusivo) y son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

La disponibilidad de precios observables de mercado y factores reducen la necesidad de juicios y estimaciones de la administración y también la incertidumbre asociada a la determinación de los valores razonables. La disponibilidad de precios observables de mercado y entradas varía dependiendo de los productos y mercados y es propensa a cambios basados en eventos específicos y condiciones generales en los mercados financieros.

Niveles de Jerarquía de Valor Razonable Instrumentos Financieros BBVA Valores

- La valoración de las inversiones en títulos de deuda se efectúa en forma diaria, registrando sus resultados con la misma frecuencia.
- La Comisionista mide el valor de mercado de las inversiones y con base a la liquidez y profundidad del mercado en títulos de deuda, negociables y disponibles para la venta, utilizando los precios “sin ajustar” publicados diariamente por el proveedor oficial de precios Precia seleccionado por la entidad. Las bases de precios de mercado son suministradas por el proveedor de precios autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia, los títulos que cumplan con estas condiciones se clasificarán en un nivel 1 de la jerarquía de valor razonable.
- En el caso de instrumentos que no son observables en el mercado en un 100% pero el precio se determina en función de otros precios que, si son observables en el mercado, la entidad clasificará estos instrumentos en un nivel 2.
- Las variables que no son observables para los instrumentos financieros y que se deben establecer modelos de medición internos se clasifican en un nivel 3, considerando que su

mejor estimación de valor razonable es el saldo en libros, los cuales son evaluados de acuerdo con lo establecido en la política 9.1. Instrumentos Financieros.

- Los instrumentos financieros de las acciones obligatorias de la Bolsa de Valores de Colombia S.A. y el patrimonio autónomo FAB de Asobolsa, se encuentran clasificadas en nivel 3 puesto que el modelo de medición (valor patrimonial) interna se basa en la certificación patrimonial emitido por cada entidad.

Conciliación de Instrumentos Financieros - Nivel 3

Concepto	Valor Razonable
Saldo al 31 de diciembre de 2020	\$ 1,726,080
Valoración	152,553
Saldo al 31 de diciembre de 2021	1,878,633
Valoración	(13,093)
Saldo al 30 de septiembre de 2022	\$ 1,865,540

Al 30 de septiembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 no se presentaron traspasos de instrumentos financieros medidos a valor razonable entre los niveles de jerarquía; ni variaciones significativas sobre bases no recurrentes respecto a la medición del valor razonable.

La Comisionista ha determinado que los activos medidos al valor razonable se encuentran clasificados como se observa a continuación y se detalla la jerarquía de valor razonable:

Niveles de Jerarquía de Valor Razonable Instrumentos Financieros

30 de Septiembre de 2022

Jerarquías	Valor en libros	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
A valor razonable medidos sobre una base recurrente					
Inversiones Negociables	\$ 12,836,398	\$ 12,836,398	\$ -	\$ 12,836,398	\$ -
- TES	5,734,890	5,734,890	-	5,734,890	-
- CDT's	4,083,242	4,083,242	-	4,083,242	-
- Bonos	2,933,330	2,933,330		2,933,330	
- TIDIS	84,936	84,936		84,936	
• Inversiones Disponibles para la Venta	\$ 2,669,063	\$ 2,669,063	\$ 2,669,063	\$ -	\$ -
- Acciones de la BVC - Voluntarias	2,669,063	2,669,063	2,669,063	-	-
Subtotal	\$ 15,505,461	\$ 15,505,461	\$ 2,669,063	\$ 12,836,398	\$ -
A valor razonable medidos sobre una base no recurrente					
• Inversiones a valor patrimonial con cambios en el ORI	\$ 1,865,540	\$ 1,865,540	\$ -	\$ -	\$ 1,865,540
- Acciones de la BVC - Obligatorias	1,787,144	1,787,144	-	-	1,787,144
- P.A. FAP Asobolsa	78,396	78,396	-	-	78,396
• Cuentas por cobrar, neto (*)	\$203,428	203,428			
• Cuentas por pagar, neto (*)	\$911,856	911,856			
Subtotal	2,980,824	\$ 2,980,824	\$ -	\$ -	\$ 1,865,540
Total	\$ 18,486,285	\$ 18,486,285	\$ 2,669,063	\$ 12,836,398	\$ 1,865,540

31 de diciembre de 2021

Jerarquías	Valor en libros	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
A valor razonable medidos sobre una base recurrente					
• Inversiones Negociables	\$ 17,800,312	\$ 17,800,312	\$ 11,774,040	\$ 6,026,272	\$ -
- TES	17,730,090	17,730,090	11,774,040	5,956,050	-
- Bonos	70,022	70,022	-	70,022	-
- TIDIS	200	200	-	200	-
• Inversiones Disponibles para la venta	\$ 3,418,547	\$ 3,418,547	\$ 3,418,547	\$ -	\$ -
- Acciones de la BVC - Voluntarias	3,418,547	3,418,547	3,418,547	-	-
Subtotal	\$ 21,218,859	\$ 21,218,859	\$ 15,192,587	\$ 6,026,272	\$ -
A valor razonable medidos sobre una base no recurrente					
• Inversiones a valor patrimonial con cambios en el ORI	\$ 1,878,633	\$ 1,878,633	\$ -	\$ -	\$ 1,878,633
- Acciones de la BVC - Obligatorias	1,800,250	1,800,250	-	-	1,800,250
- P.A. FAP Asobolsa	78,383	78,383	-	-	78,383
• Cuentas por cobrar, neto (*)	\$338,679	338,679	-	-	-
• Cuentas por pagar, neto (*)	383,662	383,662	-	-	-
Subtotal	\$ 2,600,974	\$ 2,600,974	\$ -	\$ -	\$ 1,878,633
Total	\$ 23,819,833	\$ 23,819,833	\$ 15,192,587	\$ 6,026,272	\$ 1,878,633

(*) La mejor estimación del valor razonable de las cuentas por cobrar, neto, y por pagar, neto, es el saldo en libros, teniendo en cuenta que son a corto plazo y están sujetos a riesgo poco significativo de cambios en su valor. Para efectos de revelación se muestra la comparación del importe en libros con valor razonable.

7. Hechos Relevantes

BBVA Valores Comisionista de Bolsa en cabeza de la administración prepara los estados financieros para el 3T2022, sobre la base de un negocio en marcha y teniendo en cuenta el entorno económico global y local, la dinámica de los mercados financieros, la evolución de la pandemia generada por el COVID-19 y las condiciones actuales para analizar el impacto en el normal desarrollo de su actividad y en el desarrollo de su plan estratégico para los próximos años.

Bajo esta premisa, la gerencia considera que la posición financiera actual y la dinámica del negocio han permitido un correcto desarrollo durante el 3T2022 y anticipa una correcta operación durante el año.

A cierre del 3T 2022 la Compañía presentó un resultado acumulado en el año negativo de COP 1,028 Mn, superior a la pérdida esperada para este periodo del año. Este resultado se debe a condiciones generadas por la alta volatilidad de los mercados y por la incertidumbre que generó el proceso electoral colombiano, lo cual tuvo impacto en los negocios no recurrentes de la comisionista como banca de inversión y DCM. A pesar de esta situación, BBVA Valores confía y trabaja en lograr las metas establecidas para el cierre del año. La posición patrimonial de la Compañía es positiva y, a pesar de las pérdidas del 2022, en los dos últimos años anteriores al 2022 se han generado resultados positivos. La razón corriente de la Compañía al 30 de septiembre de 2022 es positiva y no cuenta con endeudamiento externo.

En lo relacionado con la dinámica de negocio, durante el 3T2022 BBVA Valores ha incrementado la participación de los ingresos recurrentes del negocio de intermediación, empujados por la mayor dinámica de mercado con la Banca Privada, el segmento de clientes personas jurídicas y los clientes institucionales en renta fija y renta variable local. La continua presión al alza en las tasas de interés, producto de las mayores necesidades de recursos por parte de los bancos, la mayor inflación presente y el incremento de tasas por parte del Banco de la República, si bien han traído el interés de los clientes, han incrementado la incertidumbre ya presente por el proceso electoral y la elección del nuevo gobierno.

En lo que tiene que ver con el FIC transaccional Money Market de BBVA Valores, a la fecha sigue manteniendo un buen comportamiento, mostrando aumentos importantes de participes y de activos bajo administración, consecuencia de la baja volatilidad que ha presentado la rentabilidad del Fondo pese a los incrementos de tasas que ha tenido el mercado y a la alta volatilidad en las tasas de interés.

Durante el trimestre, la comisionista mantuvo su capacidad operativa con un porcentaje de sus empleados en modalidad híbrida, sin afectar el correcto cumplimiento de sus operaciones y con un ambiente de control adecuado y acorde a los estándares del grupo BBVA en Colombia. Esta dinámica ha venido ajustándose acorde con la política de BBVA Colombia

De esta manera, a la fecha se considera que la comisionista tiene la habilidad y la intención para continuar como negocio en marcha durante el año 2022 y 2023, ajustada a la nueva realidad del mercado y la economía del país.

8. Normas Emitidas no Efectivas

Normas y enmiendas aplicables a partir del 1 de enero de 2022

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 1432 de 2020, se relacionan a continuación las enmiendas e interpretaciones emitidas por el IASB durante los años 2021 y 2020, aplicables a partir del 1 de enero de 2022. El impacto de estas enmiendas e interpretaciones está en proceso de evaluación por parte de la administración de BBVA Valores Colombia S.A., no obstante, en opinión de la Administración, no se espera que tengan un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
Modificaciones a las NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7	Reforma de las tasas de interés de referencia	Las modificaciones proporcionan una serie de exenciones que se aplican a todas las relaciones de cobertura que se ven directamente afectadas por la reforma de la tasa de interés de referencia. Una relación de cobertura se ve afectada si la reforma da lugar a incertidumbre sobre el momento y o el importe de los flujos de efectivo basados en índices de referencia de la partida cubierta o del instrumento de cobertura. Las modificaciones fueron incorporadas mediante el decreto 938 de 2021, el cual regirá desde el 1 de enero de 2023. El Grupo se encuentra evaluando el potencial efecto de esta norma en sus estados financieros
Modificaciones a la NIC 1	Clasificaciones de Pasivos como Corrientes o No Corrientes	En enero de 2020, el IASB emitió las modificaciones del párrafo 69 al 76 de la NIC 1 para especificar los requisitos para clasificar los pasivos como corrientes o no corrientes. Las modificaciones aclaran los siguientes puntos: <ul style="list-style-type: none"> •El significado del derecho a diferir la liquidación de un pasivo •Que el derecho a diferir la liquidación del pasivo debe otorgarse al cierre del ejercicio •Que la clasificación no se ve afectada por la probabilidad de que la entidad ejerza su derecho a diferir la liquidación del pasivo •Que únicamente si algún derivado implícito en un pasivo convertible representa en sí un instrumento de capital, los términos del pasivo no afectarían su clasificación Las modificaciones fueron incorporadas mediante el decreto 938 de 2021 el cual regirá desde el 1 de enero de 2023.

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
Modificaciones a la NIIF 3	Referencia al marco conceptual	<p>En mayo de 2020, el IASB emitió las modificaciones a la NIIF 3 Combinaciones de negocios - Referencia al marco conceptual. Las modificaciones tienen como fin reemplazar la referencia al Marco para la Preparación y Presentación de Estados Financieros, emitida en 1989, por la referencia al Marco Conceptual para la Información Financiera, emitida en marzo de 2018, sin cambiar significativamente sus requisitos. El Consejo también agregó una excepción al principio de reconocimiento de la NIIF 3 para evitar el problema de las posibles ganancias o pérdidas del "día 2" derivadas de los pasivos y pasivos contingentes, las cuales entrarían en el alcance de la NIC 37 o la CINIIF 21 Gravámenes, en caso de ser incurridas por separado.</p> <p>Al mismo tiempo, el Consejo decidió aclarar los lineamientos existentes de la NIIF 3 con respecto a los activos contingentes que no se verían afectados por el reemplazo de la referencia al Marco para la Preparación y Presentación de Estados Financieros. Las modificaciones fueron incorporadas mediante el decreto 938 de 2021 el cual regirá desde el 1 de enero de 2023.</p>
Modificaciones a la NIC 37	Contratos onerosos – Costos incurridos en el cumplimiento de un contrato	<p>En mayo de 2020, el IASB emitió modificaciones a la NIC 37 para especificar qué costos debe incluir la entidad al evaluar si un contrato es oneroso o genera pérdidas. Las modificaciones señalan que se debe aplicar un "enfoque de costos directamente relacionados". Los costos que se relacionan directamente con un contrato para proporcionar bienes o servicios incluyen tanto los costos incrementales como una asignación de costos directamente relacionados con las actividades del contrato. Los costos generales y administrativos no se relacionan directamente con el contrato y deben excluirse, salvo que sean explícitamente atribuibles a la contraparte en virtud del contrato. Las modificaciones fueron incorporadas mediante el decreto 938 de 2021, el cual regirá desde el 1 de enero de 2023.</p>
Modificación a la NIIF 1	Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera	<p>La modificación permite que las subsidiarias que opten por aplicar el párrafo D16 (a) de la NIIF 1 midan las diferencias cambiarias acumuladas utilizando los importes reportados por la entidad controladora, con base en la fecha de transición a las NIIF de dicha entidad controladora. Esta modificación también aplica a las asociadas o negocios conjuntos que opten por aplicar el párrafo D16 (a) de la NIIF 1. Las modificaciones fueron incorporadas mediante el decreto 938 de 2021, el cual regirá desde el 1 de enero de 2023.</p>

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
Modificación a la NIIF 9	Honorarios en la prueba del '10 por ciento' para determinar la baja en cuentas de los pasivos financieros	<p>La modificación aclara que los honorarios que incluyen las entidades al evaluar si los términos de algún pasivo financiero nuevo o modificado son sustancialmente diferentes a los términos del pasivo financiero original. Estos honorarios incluyen sólo aquéllos pagados o recibidos entre el prestatario y el prestamista, incluidos los honorarios pagados o recibidos por el prestatario o el prestamista a nombre del otro. Las entidades deben aplicar la modificación a los pasivos financieros que sean modificados o intercambiados a partir del inicio del periodo anual en el que apliquen por primera vez esta modificación.</p> <p>Las modificaciones fueron incorporadas mediante el decreto 938 de 2021, el cual regirá desde el 1 de enero de 2023.</p>
Modificaciones a la NIC 8	Definición de Estimaciones Contables	<p>La modificación fue publicada por el IASB en febrero de 2021 y define claramente una estimación contable: "Estimaciones contables son importes monetarios, en los estados financieros, que están sujetos a incertidumbre en la medición".</p> <p>Clarificar el uso de una estimación contable, y diferenciarla de una política contable. En especial se menciona "una política contable podría requerir que elementos de los estados financieros se midan de una forma que comporte incertidumbre en la medición, es decir, la política contable podría requerir que estos elementos se midan por importes monetarios que no pueden observarse directamente y deben ser estimados. En este caso, una entidad desarrolla una estimación contable para lograr el objetivo establecido por la política contable".</p> <p>Las modificaciones no han sido introducidas en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha.</p>
Modificaciones a la NIC 1	Información a revelar sobre Políticas Contables	<p>Las modificaciones aclaran los siguientes puntos:</p> <ul style="list-style-type: none"> •Se modifica la palabra "significativas" por "materiales o con importancia relativa". •Se aclara las políticas contables que se deben revelar en las notas a los estados financieros "una entidad revelará información sobre sus políticas contables significativas material o con importancia relativa. •Se aclara cuando una política contable se considera material o con importancia relativa. •Incorpora el siguiente párrafo: "La información sobre políticas contables que se centra en cómo ha aplicado una entidad los requerimientos de las NIIF a sus propias circunstancias, proporciona información específica sobre la entidad que es más útil a los usuarios de los estados financieros que la información estandarizada o la información que solo duplica o resume los requerimientos de las Normas NIIF".

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
		Las modificaciones no han sido introducidas en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha.
Modificaciones a la NIC 12	Impuestos Diferidos relacionados con Activos y Pasivos que surgen de una Transacción Única.	<p>La modificación permite reconocer un pasivo o activo por impuesto diferido que haya surgido en una transacción que no es una combinación de negocios, en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo que en el momento de la transacción, no da lugar a diferencias temporarias imponibles y deducibles de igual importe.</p> <p>Su efecto acumulado por el cambio en la política contable se reconocerá a partir del inicio del primer periodo comparativo presentado como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas en esa fecha.</p> <p>Las modificaciones no han sido introducidas en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha. El Grupo se encuentra evaluando el potencial efecto de esta norma en sus estados financieros.</p>

9. Efectivo

La Comisionista clasifica como efectivo la caja y los depósitos en bancos (Incluyendo el Banco de la República de Colombia):

Detalle	30 de Septiembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Caja	\$ 1,000	\$ 1,000
Bancos y otras Entidades Financieras		
Banco de la República (1)	10,406,946	132,879
BBVA Colombia S.A. (2)	9,348,221	15,616,862
Total Efectivo	\$ 19,756,167	\$ 15,750,741

- (1) Corresponde a la mayor colocación de efectivo en el depósito remunerado del Banco de la República.
- (2) La disminución corresponde por la compra de inversiones negociables; además de redireccionar parte de los recursos al Banco de la República por mejor tasa de interés.

La calificación de Riesgo Crediticio del BBVA Colombia S.A. y Banco de la República es la siguiente:

Emisor	Calificación		Agente Calificador
	Deuda Largo Plazo	Deuda Corto Plazo	
BBVA Colombia S.A.	AAA	F1+	Fitch Ratings
Banco de la República	Nación	Nación	

Al 30 de Septiembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 no existían partidas conciliatorias con más de 30 días de antigüedad y no existían restricciones sobre el uso del efectivo.

10. Inversiones

El siguiente es el detalle de las inversiones:

Detalle	30 de Septiembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Inversiones Negociables		
A valor razonable con cambios en resultados - Instrumentos representativos de deuda		
Títulos de Tesorería - TES	\$ 2,942,670	\$ 14,786,580
Otros emisores nacionales CDT's y Bonos (2)	7,016,572	70,022
Títulos de Devolución de Impuestos TIDIS	84,936	200
A valor razonable con cambios en resultados - entregados en garantía		
Títulos de Tesorería - TES (3)	\$ 2,792,220	\$ 2,943,510
Total Inversiones Negociables (1)	\$ 12,836,398	\$ 17,800,312
Inversiones Disponibles para la Venta		
A valor razonable con cambios en el ORI - Instrumentos de patrimonio		
Acciones de la BVC - Voluntarias (4)	\$ 2,669,063	\$ 3,418,547
A variación patrimonial con cambios en el ORI - Instrumentos de Patrimonio		
Acciones de la BVC - Obligatorias (5)	1,787,144	1,800,250
P.A. FAB Asobolsa (6)	78,396	78,383
Total Inversiones Disponibles para la Venta	\$ 4,534,603	\$ 5,297,180
Total Inversiones	\$ 17,371,001	\$ 23,097,492

(1) El total del portafolio esta está compuesto de la siguiente manera:

30 de Septiembre de 2022

Portafolio	Clase de Título	Años al Vencimiento	Tasa Nominal	Valor Nominal	Valor Razonable
Negociables	CDT'S	2.65	4.83	\$4,130,000	\$ 4,083,242
Negociables	TES	0.43	0.00	\$ 6,000,000	\$ 5,734,890
Negociables	BONOS	2.61	4.05	\$ 3,000,000	\$ 2,933,330
Negociables	TIDIS	0.96	0.00	\$ 84,969	\$ 84,936
					\$ 12,836,398

31 de diciembre de 2021

Portafolio	Clase de Título	Años al Vencimiento	Tasa Nominal	Valor Nominal	Valor Razonable
Negociables	BONOS	0.20	4.54	\$ 69,000	\$ 70,022
Negociables	TES	0.62	0.56	8,000,000	17,730,090
Negociables	TIDIS	0.90	0.00	200	200
					\$ 17,800,312

(2) Para el tercer trimestre del 2022, el aumento corresponde a la adquisición de CDT's.

El siguiente es el detalle de la calificación de los emisores de los títulos vigentes a 30 de Septiembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021:

30 de Septiembre de 2022

Emisor	Calificación		Agente Calificador
	Deuda Largo Plazo	Deuda Corto Plazo	
Gobierno Nacional	BB+	B	Fitch Ratings
Banco Davivienda S.A.	AAA	F1 +	Fitch Ratings
Bancolombia S.A.	AAA	F1 +	Fitch Ratings

31 de diciembre de 2021

Emisor	Calificación		Agente Calificador
	Deuda Largo Plazo	Deuda Corto Plazo	
Bancolombia S.A.	AAA	BRC1 +	BRC
Banco Davivienda S.A.	AAA	BRC1 +	BRC
Itau Corpbanca Colombia S.A.	AAA	BRC1 +	BRC

(3) Corresponde a los títulos de deuda que se encuentran garantizando operaciones con la cámara de riesgo central de contraparte, cuya disminución corresponde a las cuantías exigidas por esta Entidad.

- (4) La variación al 30 de Septiembre de 2022 corresponde valoración de estas acciones conforme con los precios de mercado que son publicados por el proveedor de precios para valoración PRECIA S.A. respecto del 31 de diciembre de 2021.

Acciones BVC - Voluntarias	30 de Septiembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Cantidad de Acciones	346,182	\$ 346,182
Valor registrado libros	2,669,036	3,418,547

- (5) Al 30 de Septiembre de 2022 BBVA Valores tiene una participación de 0,301% por las acciones obligatorias y 0.572% por las acciones voluntarias en la Bolsa de Valores de Colombia. El valor de patrimonio de la Bolsa de Valores de Colombia es publicado en la página web de dicha entidad y con este se determina el valor patrimonial por acción, luego se calcula el valor en libros con la participación de BBVA Valores.

Los datos al 30 de Septiembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 fueron calculados y determinados con la última certificación patrimonial disponible en la página web de la BVC, con corte al 31 de abril de 2022 y 30 de noviembre de 2021, respectivamente.

Acciones BVC - Obligatorias	30 de Septiembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Cantidad de Acciones	\$ 182,000	\$ 182,000
Valor registrado en libros	1,806,679	1,800,250

N. Acciones Circulación	Valor Patrimonio a 30 de Septiembre 2022	Valor Patrimonial por acción.	Participación BBVA Valores	Valor en Libros a 30 de Sep 2022
60,513,469	600,705,499	\$ 9.92	182,000	1,806,679

N. Acciones Circulación	Valor Patrimonio a 30 Nov 2021	Valor Patrimonial por Acción	Participación BBVA Valores	Valor en Libros a 31 de Dic 2021
60,513,469	598,567,829	\$ 9.89	182,000	1,800,250

- (6) Al 30 de Septiembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 BBVA Valores tiene una participación de 5,263% en el Patrimonio Autónomo denominado FAP Asobolsa, el valor de patrimonio del Fideicomiso es informado mensualmente por Credicorp Capital Fiduciaria S.A. y con este se determina el valor patrimonial por acción, luego se calcula el valor en libros con la participación de BBVA Valores.

Los datos al 30 de Septiembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 fueron calculados y determinados con la última certificación patrimonial enviada por Credicorp Capital Fiduciaria S.A., con corte 30 de septiembre de 2022 y 30 de noviembre de 2021 respectivamente.

Detalle	30 de Septiembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Ganancias no realizadas (ORI)	\$ 3,830,579	\$ 4,593,155
Ajustes en la aplicación por 1ª de las NIIF	2,139,324	2,139,324
Total	\$ 5,969,903	\$ 6,732,479

% Participación	Costo Adquisición	Valor en Libros a 30 de Septiembre 2022	Valoración o Desvaloración
5.263%	\$ 79,681	\$ 78,396	\$ (1,285)

% Participación	Costo Adquisición	Valor en Libros a 31 de Dic 2021	Valoración o Desvaloración
5.263%	\$ 79,681	\$ 78,383	\$ (1,298)

11. Cuentas por Cobrar, Neto

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar:

Detalle	30 de Septiembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Deudores (1)	\$ 106,227	\$ 383,345
Por administración (2)	31,091	18,963
Anticipos	724	-
A empleados (3)	47,537	70,098
Diversas	17,849	20,451
Deterioro (provisiones) cuentas por cobrar (4)	-	(154,178)
Total	\$ 203,428	\$ 338,679

- (1) Se presenta disminución de \$277,118 el cual corresponde al recaudo de la facturación por comisiones de administración, custodia y por la disminución en los ingresos de clientes de la Comisionista.
- (2) Corresponde a la Comisión de Administración realizada al FIC Money Market del mes de Septiembre de 2022 y a las operaciones de los clientes sujetos al cobro de Gravamen a los Movimientos Financieros - GMF al 31 de diciembre de 2021.
- (3) La disminución se genera por el recaudo de los préstamos de libre inversión otorgados a empleados de la Comisionista.

(4) El movimiento de deterioro de las cuentas por cobrar es el siguiente:

Detalle	30 de Septiembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Saldo al comienzo del año	\$ (154,178)	\$ -
Provisión Cargada a gastos del período	-	(217,956)
Menos - Recuperaciones	154,178	63,778
Castigo del período	-	-
Saldo al final del periodo	\$ -	\$ (154,178)

Edad de Cuentas por Cobrar al corte de 30 de septiembre de 2022

Detalle	1 a 30 días	31 a 90 días	91 a 180 días	181 a 360 días	Más de 360 días	Total
Deudores	\$ 106,227	\$ -	\$ -	\$ -	-	\$ 106,227
Por administración	31,091	-	-	-	-	31,091
Anticipos	724	-	-	-	-	724
A empleados (*)	47,537	-	-	-	-	47,537
Diversas	17,849	-	-	-	-	17,849
Deterioro	-	-	-	-	-	-
Total	\$ 203,428	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 203,428

(*) La temporalidad se calcula desde la fecha del desembolso, y a la fecha se encuentran al día.

Edad de Cuentas por Cobrar al corte de 31 de diciembre de 2021

Detalle	1 a 30 días	31 a 90 días	91 a 180 días	181 a 360 días	Más de 360 días	Total
Deudores	\$ 229,167	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 154,178	\$ 383,345
Por administración	18,963	-	-	-	-	18,963
A empleados (*)	70,098	-	-	-	-	70,098
Diversas	20,451	-	-	-	-	20,451
Deterioro	-	-	-	-	(154,178)	(154,178)
Total	\$ 338,679	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 338,679

(*) La temporalidad se calcula desde la fecha del desembolso, y a la fecha se encuentran al día.

El tratamiento de las cuentas por cobrar se realiza conforme a la política contable de la Comisionista.

12. Impuestos Corrientes

El siguiente es el detalle de la cuenta impuestos corrientes:

Detalle	30 de Septiembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Anticipos de impuestos de renta y complementarios	\$ 2,316,169	\$ 2,510,069
Impuesto de Renta y Complementarios (1)	-	(193,900)
Retención en la Fuente (2)	744,700	-
Total	\$ 3,060,869	\$ 2,316,169

- (1) Para el cierre al 30 de septiembre, la comisionista presenta pérdida líquida por lo anterior, no se registra gasto por Impuesto de Renta. Al 31 de diciembre de 2021 la comisionista presenta utilidad contable y fiscal por lo cual luego de compensar los créditos fiscales, presenta renta líquida permitiendo que cálculo el impuesto por el sistema ordinario a la tarifa del 31%.
- (2) La variación se presenta por las retenciones que fueron practicadas por concepto de honorarios y a las auto retenciones aplicadas por rendimientos financieros y comisiones, en lo corrido del año gravable 2022.

13. Propiedades y Equipo, Neto

El siguiente es el detalle de las propiedades y equipo:

Detalle	30 de Septiembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Equipos Informáticos	\$ 73,346	\$ 73,346
Depreciación acumulada	(73,346)	(71,060)
Total	\$ -	\$ 2,286

La disminución corresponde al equipo de cómputo y comunicación que posee la comisionista se encuentra depreciado en un 100% para el año 2022 mientras que para el año 2021 estuvo depreciado en un 97%.

El siguiente es el movimiento de las propiedades y equipo:

Detalle	Valor
Costo	
Saldo al 1 de enero de 2021	\$ 73,346
Adquisiciones	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	\$ 73,346
Saldo al 1 de enero de 2022	73,346

Detalle	Valor
Adquisiciones	-
Saldo al 30 de Septiembre de 2022	\$ 73,346
Depreciación	
Saldo al 1 de enero de 2021	(67,632)
Depreciación del ejercicio	(3,428)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	\$ (71,060)
Saldo al 1 de enero de 2022	(71,060)
Depreciación del ejercicio	(2,286)
Saldo al 30 de Septiembre de 2022	\$ (73,346)
Valor en Libros	
Al 31 de diciembre de 2021	\$ 2,286
Al 30 de Septiembre de 2022	\$ 0

Al 30 de Septiembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, no existió ningún tipo de gravamen o restricción sobre las propiedades y equipo de la Comisionista.

14. Otros Activos, Neto

El siguiente es el detalle de los otros activos:

Detalle	30 de Septiembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Gastos Pagados por Anticipado		
Póliza Global Bancaria (1)	\$ 144,254	\$ 97,330
Póliza de Responsabilidad Civil Extracontractual (1)	-	112,354
Programas para computador (software) (2)	17,921	17,026
Total	\$ 162,175	\$ 226,710

(1) Este grupo se compone de los pagos anticipados de las pólizas de seguro como se muestra a continuación:

Detalle	Valor
Costo	
Saldo al 1 de enero de 2021	929,857
Adquisiciones	267,094
Saldo al 31 de diciembre de 2021	\$ 1,196,951
Saldo al 1 de enero de 2022	1,196,951
Adquisiciones	157,369
Saldo al 30 de septiembre de 2022	\$ 1,354,320
Amortización	

Detalle	Valor
Saldo al 1 de enero de 2021	(782,414)
Amortización del ejercicio	(204,853)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	\$ (987,267)
Saldo al 1 de enero de 2022	(987,267)
Amortización del ejercicio	(222,799)
Saldo al 30 de septiembre de 2022	\$ (1,210,066)
Valor en libros	
Al 31 de diciembre de 2021	\$ 209,684
Al 30 de septiembre de 2022	\$ 144,254

Al 30 de septiembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, no existió ningún tipo de gravamen o restricción sobre las propiedades y equipo de la Comisionista.

- (2) Este grupo se compone de los pagos anticipados del software que se refiere a licencia de Bloomberg Software como se muestra a continuación:

Detalle	Valor
Costo	
Saldo al 1 de enero de 2021	415,648
Adquisiciones	93,018
Saldo al 31 de diciembre de 2021	\$ 508,666
Saldo al 1 de enero de 2022	508,666
Adquisiciones	73,699
Saldo al 30 de septiembre de 2022	\$ 582,365
Amortización	
Saldo al 1 de enero de 2021	(402,050)
Amortización del ejercicio	(89,590)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	\$ (491,640)
Saldo al 1 de enero de 2022	(491,640)
Amortización del ejercicio	(72,804)
Saldo al 30 de septiembre de 2022	\$ (564,444)
Valor en libros	
Al 31 de diciembre de 2021	\$ 17,026
Al 30 de septiembre de 2022	\$ 17,921

15. Otros Activos no Financieros

El siguiente es el detalle de los otros activos no financieros:

Detalle	30 de Septiembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Impuestos corrientes		
Sobre las ventas por pagar (1)	\$ 64,609	\$ 128,994
Impuestos Descontables	20,161	-
Total	\$ 84,770	\$ 128,994

- (1) Corresponde al saldo a favor en el Impuesto a las ventas correspondiente al quinto bimestre del año gravable 2022

16. Intangibles

El siguiente es el detalle de los intangibles:

Detalle	30 de Septiembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Intangibles		
Programas y aplicaciones informáticas (1)	\$ 883,248	\$ 1,317,181
Total	\$ 883,248	\$ 1,317,181

- (1) Este grupo como se muestra a continuación se compone de los pagos anticipados de licencias informáticas que están en desarrollo, correspondientes al Core Bursátil de la Comisionista; las cuales cumplen con los requerimientos descritos en el párrafo 57 de la NIC 38 como activo intangible.

En el mes de junio de 2021, se inició con la amortización de la licencia informática del proveedor Makers Solutions, en el cual se maneja la información del FIC Money Market; la amortización de la licencia del Core Bursátil inició en el mes de enero de 2022, en el cual se maneja tanto la operativa Front to Back como la contable de la Comisionista:

Detalle	Valor
Costo	
Saldo al 1 de enero de 2021	\$ 429,156
Adquisiciones	970,144
Saldo al 31 de diciembre de 2021	\$ 1,399,300
Saldo al 1 de enero de 2022	1,399,300
Adquisiciones	157,248
Saldo al 30 de septiembre de 2022	\$ 1,556,548

Detalle	Valor
Amortización	
Saldo al 1 de enero de 2021	-
Amortización del ejercicio	(82,119)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	\$ (82,119)
Saldo al 1 de enero de 2022	(82,119)
Amortización del ejercicio	(591,181)
Saldo al 30 de septiembre de 2022	\$ (673,300)
Valor en libros	
Al 31 de diciembre de 2021	\$ 1,317,181
Al 30 de septiembre de 2022	\$ 883,248

17. Impuesto Diferido

El siguiente es el detalle de Impuesto Diferido:

Detalle	30 de Septiembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Impuesto Diferido Activo (1)	\$ 470,015	\$ 598,371
Total	\$ 470,015	\$ 598,371

- (1) Al 31 de diciembre de 2021, el saldo del diferido correspondía principalmente al resultado de dos diferencias temporales: a) Valoración de inversiones y; b) Provisiones. Al 30 de septiembre 2022 el valor fiscal de las provisiones ha disminuido generando un efecto en el impuesto diferido proporcional.

18. Cuentas Por Pagar

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar:

Detalle	30 de Septiembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Comisiones y honorarios	\$ 52,213	\$ 61,892
Costos y gastos por pagar (1)	367,598	236,502
Proveedores y servicios por pagar (2)	26,780	12,605
Retenciones y aportes laborales (3)	465,149	72,102
Diversas (4)	117	561
Total	\$ 911,857	\$ 383,662

- (1) El aumento en este rubro se presenta por la provisión realizada en el tercer trimestre de 2022 por los servicios recibidos por concepto de: negociaciones, administración y custodia a la BVC y Deceval, servicios públicos, correspondencia, consultorías en Riesgo Corporativo y tarjetas corporativas.

- (2) La variación corresponde a la comisión pendiente por pagar al miembro Liquidador el BBVA ante la Cámara de Riesgo Central de Contraparte, dicha comisión es cobrada según las operaciones realizadas en el mes de septiembre de 2022; por las facturas pendientes de pago por contratos de Fabrica de tecnología y por la legalización de gastos de representación efectuadas por los Comerciales.
- (3) Corresponde al aumento de la Retención en la Fuente efectuada por los conceptos de rentas laborales, comisiones, rendimientos, honorarios y pagos en cuenta al exterior al 30 de Septiembre de 2022.
- (4) Corresponde a las tarifas diarias cobradas por la Cámara de Riesgo Central de Contraparte a BBVA Colombia por actuar como Miembro Liquidador en el cumplimiento de las operaciones de Renta Variable de la Comisionista.

19. Beneficios a Empleados

Comprende el valor de los pasivos a cargo de la Comisionista a favor de los empleados, ex-empleados o beneficiarios, originados en virtud de las normas legales y de aquellos beneficios que sean establecidos por la entidad a través de sus políticas. Para el caso de BBVA Valores, los rubros representan los pagos a favor de los empleados por concepto de cesantías, interés de cesantías, vacaciones junto con las bonificaciones por desempeño y cumplimiento de objetivos.

La disminución presentada respecto al 31 de diciembre de 2021 se debe principalmente por el pago de la bonificación anual así como el pago de demás prestaciones sociales a la fecha del año del 2021.

20. Provisiones

El siguiente es el detalle de provisiones:

Detalle	30 de Septiembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Multas y Sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas (1)	\$ -	\$ 95,668
Total	\$ -	\$ 95,668

- (1) La variación se presenta por el pago efectuado el 18 de marzo respecto a la corrección en el IBC utilizado en los aportes de seguridad social de una exfuncionaria.

21. Otros Pasivos no Financieros

El siguiente es el detalle de otros pasivos no financieros:

Detalle	30 de Septiembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Industria y comercio (1)	\$ 8,790	\$ 12,218
A las ventas retenido (2)	6,632	7,513
Sobretasas y otros (3)	23	8,917
Total	\$ 15,445	\$ 28,648

- (1) Al cierre de Septiembre de 2022 se generó impuesto de Industria y Comercio por los ingresos percibidos durante el tercer bimestre del 2022; mientras que al cierre del 31 de diciembre de 2021 corresponde al sexto bimestre del año 2021.
- (2) Este rubro corresponde al Impuesto a las Ventas Retenido a clientes al 30 de Septiembre de 2022.
- (3) Al 30 de Septiembre de 2022 quedó Gravamen a los Movimientos Financieros pendiente de pago respecto al saldo registrado al 31 diciembre de 2021.

22. Patrimonio

El siguiente es el detalle del patrimonio:

Detalle	30 de Septiembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Capital autorizado	\$ 52,000,000	\$ 52,000,000
Capital por suscribir	(23,000,000)	(23,000,000)
Total Capital Social	\$ 29,000,000	\$ 29,000,000

A 30 de Septiembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, la suscripción y colocación de acciones quedó en propiedad de cada uno de los Accionistas de la siguiente manera:

Accionistas	NIT	Participación	No Acciones en Propiedad
BBVA Colombia SA	860.003.020-1	94.4413517%	27,387,992
BBVA Seguros Generales S.A.	800.226.098-4	2.7793138%	806,001
BBVA Seguros de Vida S.A.	800.240.882-0	2.7793138%	806,001
Myriam Cala León	63.302.203-0	0.0000138%	2
William Rincón Vargas	79.450.331-0	0.0000069%	4
Total (a)		100%	29,000,000

El siguiente es el detalle de las Reservas:

Detalle	30 de Septiembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Reserva legal (1)	\$ 2,370,297	\$ 2,222,013
Reserva Ocasional (2)	3,329,221	1,994,670
Total	\$ 5,699,518	\$ 4,216,683

(1) Reserva legal

De acuerdo con disposiciones legales vigentes en Colombia, la Comisionista debe constituir una reserva legal que ascenderá por lo menos al cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, formada con el diez por ciento (10%) de las utilidades líquidas de cada ejercicio. Será procedente la reducción de la reserva cuando tenga por objeto enjugar pérdidas acumuladas en exceso de utilidades no repartidas de ejercicios anteriores o cuando el valor liberado, en exceso del límite mínimo, se capitalice mediante la distribución de dividendos en acciones.

(2) Reservas Ocasionales

Son determinadas durante la Asamblea General de Accionistas para futuras capitalizaciones, distribución de dividendos en acciones o en dinero o para la destinación que establezca la Asamblea de Accionistas.

Durante el año 2022, se realizó la Asamblea Ordinaria General de Accionistas el día 14 de marzo, mediante el acta N° 67 se aprobó la apropiación de las utilidades del período del año 2021 por \$1,482,835 para la constitución de reserva legal por \$ 148,285 y reserva ocasional por \$ 1,334,551.

Superávit o Déficit

El siguiente es el detalle de las ganancias no realizadas (ORI) y ajuste en la aplicación por primera vez de las NIIF al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2021:

Detalle	30 de Septiembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Ganancias no realizadas (ORI)	\$ 3,830,580	\$ 4,593,155
Ajustes en la aplicación por 1ª de las NIIF	2,139,325	2,139,324
Total	\$ 5,969,905	\$ 6,732,479

23. Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales de la Comisionista para los seis meses terminados al 30 de septiembre del 2022 y 2021 corresponden a:

Detalle	Por los nueve meses terminados al 30 de Septiembre de:		Por los tres meses terminados al 30 de Septiembre de:	
	2022	2021	2022	2021
Ingresos por Comisiones y Honorarios				
Comisiones y honorarios (1)	\$ 1,854,056	\$ 5,163,755	\$ 903,934	\$ 733,539
Total Ingresos por Comisiones y Honorarios	\$ 1,854,056	\$ 5,163,755	\$ 903,934	\$ 733,539
Ingresos de Operación				
Por operaciones del mercado monetario (2)	\$ 117,339	\$ -	\$ 115,128	\$ -
Por valoración de inversiones a valor razonable (3)	1,036,727	401,035	478,948	243,829
Por venta de inversiones – Negociación (4)	3,068,681	2,168,232	1,135,956	1,213,376
Cambios (5)	599	6,021	520	-
Dividendos y participaciones (6)	310,107	611,550	-	(2,760)
Diversos (7)	1,003,806	433,354	234,697	148,150
Recuperación Deterioro (Provisión) (8)	63,777	-	63,777	-
Total Ingresos de Operación	\$ 5,601,036	\$ 3,620,192	\$ 2,029,026	\$ 1,602,595
Total	\$ 7,455,092	\$ 8,783,947	\$ 2,932,960	\$ 2,336,134

(1) El rubro de Comisiones y Honorarios se compone así:

Detalle	Por los nueve meses terminados al 30 de Septiembre de:		Por los tres meses terminados al 30 de Septiembre de:	
	2022	2021	2022	2021
Contratos de colocación de títulos	\$ 149,153	\$ 508,303	\$ 86,753	\$ 13,000
Contratos de comisión (a)	1,015,278	1,164,215	298,798	335,471
Admón. FIC (b)	139,065	12,398	73,883	12,398
Contratos de honorarios (c)	550,560	3,478,838	444,501	372,670
Total	\$ 1,854,056	\$ 5,163,754	\$ 903,935	\$ 733,539

(a) Los ingresos por Comisión se compone así:

Detalle	Por los nueve meses terminados al 30 de Septiembre de:		Por los tres meses terminados al 30 de Septiembre de:	
	2022	2021	2022	2021
Contrato de Comisión (i)	\$ 1,015,279	\$ 580,615	\$ 298,798	\$ 223,471
Por estructuración (ii)	-	583,600	-	112,000
Total	\$ 1,015,279	\$ 1,164,215	\$ 298,798	\$ 335,471

(i) En este rubro se registra la facturación por comisión de las operaciones de compra y venta de los clientes de la comisionista, el cual ha tenido resultados positivos en los volúmenes de negociación al tener mayor incremento respecto a lo corrido del año anterior.

(ii) Al tercer trimestre del año 2022 no se percibieron ingresos por esta línea, que en comparación al mismo trimestre del año anterior se generaron comisiones de estructuración en la ejecución de proyectos tanto de Debt Capital Markets como de Banca de Inversión

(b) Corresponde a la Comisión de Administración realizada al FIC Money Market de lo corrido del año 2022.

(c) La variación se genera por el menor ingreso percibido durante el tercer trimestre del 2022 respecto a asesorías financieras que son realizadas en la ejecución de los proyectos de Banca de Inversión.

(2) Corresponde a la remuneración de los depósitos mantenidos en el Banco de la República, el cual se retoma por mejor oferta en tasa de interés.

(3) El resultado en la valoración de inversiones de renta fija y renta variable, incrementa según las oscilaciones en los precios de mercado de las inversiones que se

encuentran en la cartera de títulos y que son publicados por el proveedor de precios Precia S.A. al 30 de Septiembre de 2022.

- (4) La utilidad en venta de inversiones de renta fija y renta variable presenta un incremento debido a la mayor dinámica en las operaciones realizadas por la Comisionista al 30 de Septiembre de 2022.
- (5) Durante el tercer trimestre del 2022 se generó un mayor ingreso por diferencia en cambio sobre las cuentas por cobrar en moneda extranjera (Dólares Americanos) considerando en lo corrido del año 2022 se ha generado menor cartera en divisa.
- (6) Corresponde al valor de los dividendos decretados en la distribución de utilidades de la Bolsa de Valores de Colombia; el cual disminuye para el año 2022 dado que el precio pagado por acción fue de \$587 pesos mientras que para el año 2021 fue de \$1,158 pesos
- (7) La variación en los ingresos diversos corresponde principalmente a:
 - a. Incremento en el valor percibido en el tercer trimestre del 2022 por el reintegro que pagan los clientes a la Comisionista por administración y custodia del servicio de Deceval S.A.
 - b. Reducción en la tasa de interés de los rendimientos financieros recibidos de los depósitos mantenidos en las cuentas de ahorros para el 2021.
 - c. Registro de la recuperación de provisión de años anteriores.
- (8) Corresponde a la recuperación de cartera de años anteriores, por parte de la Financiera de Desarrollo Nacional, para el mes de agosto.

24. Gastos Operacionales

Los gastos operacionales de la Comisionista para los seis meses terminados al 30 de junio del 2022 y 2021 corresponden a:

Detalle	Por los nueve meses terminados al 30 de Septiembre de:		Por los tres meses terminados al 30 de Septiembre de:	
	2022	2021	2022	2021
Gastos por Comisiones y Honorarios y Provisiones de Cuentas por Pagar				
Comisiones (1)	\$ 37,356	\$ 32,754	\$ 13,824	\$ 12,945
Honorarios (2)	194,594	291,370	68,453	77,399
Deterioro (provisiones) (3)	-	154,178	-	(63,778)
Total Gasto por Comisiones y honorarios y provisiones	\$ 231,950	\$ 478,302	\$ 82,277	\$ 26,566
Gastos de operación				
Por operaciones repo, simultáneas, TTV y otros intereses (4)	\$ 4,299	\$ 4,492	\$ 1,316	\$ 1,881
Servicios de administración e intermediación (5)	790,086	703,333	258,884	240,130
De sistematización (6)	1,153,762	401,475	400,289	171,352
Legales	8,930	4,891	3,632	392
Beneficios a empleados (7)	5,446,082	4,283,926	1,820,413	1,470,129
Impuestos y tasas (8)	93,742	124,395	36,200	44,144
Contribuciones, afiliaciones y transferencias (9)	267,318	219,139	100,167	71,798
Seguros	223,238	205,946	83,369	69,836
Depreciación de la Propiedad y Equipo	2,286	2,571	572	857
Diversos (10)	133,431	82,694	51,135	30,598
Total Gastos de operación	\$ 8,123,174	\$ 6,032,862	\$ 2,755,977	\$ 2,101,117
Total	\$ 8,355,124	\$ 6,511,164	\$ 2,838,254	\$ 2,127,683

- (1) La variación del gasto se deriva principalmente por la comisión que se le paga a BBVA Colombia por servir como miembro Liquidador ante la Cámara de Riesgo Central de Contraparte en el cumplimiento de las operaciones de Renta Variable de la Comisionista.
- (2) En lo corrido del año 2022 se presentan gastos recurrentes de revisoría fiscal, contraloría normativa, pagos de abogados y calificadora; la menor ejecución corresponde a los gastos incurridos en el año 2021 frente a pagos de terceros en la ejecución de ingresos de Debt Capital Markets.
- (3) Durante el año 2022 no se ha tenido probabilidades de impago sobre la cartera que impliquen reconocer deterioro, como sucedió durante el año 2021.
- (4) La disminución corresponde principalmente a un valor menor en la colocación de Repos Intradías
- (5) Dentro de este rubro se encuentran los servicios prestados para el desarrollo de la operación de negocio por la Bolsa de Valores de Colombia S.A., Precia S.A., Deceval S.A. y Bloomberg; cuyo incremento se genera por mayor operatividad transaccional de la Firma.
- (6) Está compuesto principalmente por los servicios de mantenimiento y desarrollo del aplicativo operativo y contable Alcuadrado, Makers Funds; junto a Ptesa y otras plataformas de Gestión Humana. El incremento se genera principalmente por la entrada a producción del nuevo Core de la firma que activó la amortización de dicho intangible.
- (7) Representan los pagos a favor de los empleados por concepto de cesantías, interés de cesantías, prima legal, vacaciones y seguridad social. El crecimiento presentado respecto al segundo trimestre del año anterior se debe principalmente por el incremento salarial del 2022 y a la contratación de nuevas posiciones.
- (8) Corresponde principalmente a la disminución del impuesto de industria y comercio causado en lo corrido del año 2022. En comparación al mismo trimestre del año anterior, se evidenció mayor percepción de ingresos para el año 2021 que generaron un mayor valor en éste.
- (9) El incremento corresponde principalmente a la provisión de la contribución como vigilado por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- (10) El rubro registra principalmente gastos de transporte, alimentación, representación, servicios públicos, de aseo y vigilancia.; y su incremento de debe por la mayor utilización de estos servicios durante el año 2022, subsecuentes del retorno a las instalaciones del Grupo BBVA.

25. Impuesto a las Ganancias

Componentes de gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias por los trimestres terminados al 30 de Septiembre de 2022 y 2021 comprende lo siguiente:

Detalle	Por los nueve meses terminados al 30 de Septiembre de:		Por los tres meses terminados al 30 de Septiembre de:	
	2022	2021	2022	2021
Gasto por Impuesto Corriente				
Impuesto de Renta del Periodo Corriente	\$ -	\$ 322,089	\$ -	\$ 145,755
Subtotal	\$ -	\$ 322,089	\$ -	\$ 145,755
Gasto por Impuesto Diferido				
Provisiones (1)	\$ 128,357	\$ 193,393	\$ 127,541	\$ 156,039
Subtotal	\$ 128,357	\$ (193,393)	\$ 127,541	\$ 156,039
Total	\$ 128,357	\$ 128,696	\$ 127,541	\$ 301,794

- (1) El gasto por impuesto diferido de ambos periodos proviene de los pasivos estimados y provisiones utilizados en el segundo trimestre de 2022 y 2021, en consecuencia, del pago y liberación de exceso de la provisión de la incentivación variable de los años 2021 y 2020 respectivamente.

26. Otro Resultado Integral

El movimiento en las partidas que pueden reclasificarse posterior al resultado del periodo a 30 de junio de 2022 y 2021 comprende los siguientes conceptos:

Detalle	Por los seis meses terminados al 30 de Septiembre de:		Por los tres meses terminados al 30 de Septiembre de:	
	2021	2020	2021	2020
Instrumentos financieros medidos al valor razonable con cambios en el ORI				
Acciones BVC Voluntarias	\$ (749,483)	\$ (754,676)	\$ (439,652)	\$ (536,582)
P.A. FAB Asobolsa	14	-	6	1
Subtotal	\$ (749,469)	\$ (754,676)	\$ (439,646)	\$ (536,581)
Títulos participativos de baja o mínima bursatilidad o sin cotización en bolsa				
Acciones BVC Obligatorias	\$ (13,105)	\$ 111,282	\$ 33,972	\$ 25,326
Subtotal	\$ (13,105)	\$ 111,282	\$ 33,972	\$ 25,326
Total	\$ (762,574)	\$ (643,394)	\$ (405,674)	\$ (511,255)

Las acciones de la BVC Voluntarias y el Patrimonio Autónomo FAB Asobolsa están en la cartera de negociación medidas a valor razonable con cambios en ORI. Las acciones de la BVC Obligatorias están en la cartera de medidas a valor patrimonial con cambios en ORI (Ver Nota 10).

27. Cuentas de Orden Fiduciarias

El siguiente es el detalle de las cuentas de orden fiduciarias:

Cuentas de Orden Fiduciarias	30 de junio de 2022	31 de diciembre de 2021
Activos	\$ 6,172,563	\$ 11,511,677
Pasivos	\$ 6,172,563	\$ 11,511,677

Cuentas de Orden Contingentes y de Control	30 de Septiembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Valores en administración (1)	\$ 5,371,794,244	\$ 4,716,441,737
Total	\$ 5,371,794,244	\$ 4,716,441,737

En el balance de cuentas fiduciarias se registra la información correspondiente al efectivo y la cartera de clientes, con su saldo en caja y valores administrados.

- (1)** La variación del saldo corresponde al aumento de las inversiones en valores administrados de los clientes principalmente en Acciones, Bonos, CDT's y PEI al 30 de Septiembre de 2022, así:

Clases de Títulos	30 de Septiembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Acciones	\$ 4,894,767,429	\$ 4,464,471,384
Bonos	181,397,010	149,245,153
CDT's	266,990,800	64,622,861
TES	24,690,572	28,097,908
TIDIS	3,768,638	5,586,246
PEI - Patrimonio Estrategias Inmobiliarias	179,795	4,418,185
Total	\$ 5,371,794,244	\$ 4,716,441,737

28. Cuentas de Orden Contingentes de Control y Fiscales

El siguiente es el detalle de las cuentas de orden contingentes de control y fiscales:

Deudoras	30 de Septiembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Bienes y valores entregados en custodia (1)	\$ 10,295,179	\$ 18,149,410
Bienes y valores entregados en custodia (2)	3,000,000	2,943,510
Activos castigados	-	365,799
Otras cuentas de orden deudoras (3)	34,580,355	36,032,038
Total	\$ 47,875,534	\$ 57,490,757

Acreedoras	30 de Septiembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Control causación lineal títulos renta fija	\$ 19,142,062	\$ 3,614,689
Total	\$ 19,142,062	\$ 3,614,689

Total Cuentas de Revelación	\$ 28,733,472	\$ 53,876,068
------------------------------------	----------------------	----------------------

- (1) Es el valor nominal de los títulos de los clientes y de la Comisionista que se encuentran en custodia en los depósitos de valores, cuya disminución se deriva principalmente por la enajenación de TES y CDT's para la posición propia al 30 de Septiembre de 2022. (Ver Nota 10)
- (2) Corresponde al incremento de los títulos de deuda que se encuentran garantizando operaciones con la cámara de riesgo central de contraparte. Estas garantías corresponden al modelo de riesgo adoptado para tal fin, respecto a las variables que exige la Cámara de Compensación.
- (3) En estas cuentas se registra el valor nominal de los títulos que se encuentran en custodia de depósitos de valores y saldos diversos de las cuentas de control de orden deudora, entre las que se destaca el registro del patrimonio técnico de la Comisionista al cierre de cada mes.

29. Operaciones con Partes Relacionadas

Una parte relacionada es una persona o entidad que tiene la capacidad de controlar a la otra parte o de ejercer influencia significativa sobre la otra parte al tomar decisiones financieras y de operación.

BBVA Valores reconoce como partes relacionadas las compañías, BBVA Colombia S.A., BBVA Seguros Generales, BBVA Seguros de Vida, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., BBV América S.L., BBVA Fiduciaria, BBVA Securities, BBVA Bancomer y RCI Colombia S.A.; considerando que

éstas pertenecen al Grupo BBVA en el mundo. La entidad controlante de la Comisionista es Banco BBVA Colombia S.A. con un porcentaje de participación directa de 94,44%.

Activos	30 de Septiembre de 2022	31 de diciembre de 2021
BBVA Colombia - Cuentas bancarias	\$ 9,348,221	\$ 15,616,862
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. – Cuentas por cobrar	66,141	148,002
RCI Colombia – Cuentas por Cobrar	5,652	-
BBV América S.L. – Cuentas por cobrar	25,201	37,602
BBVA Seguros Generales - Diferidos seguros	-	112,354
Total	\$ 9,445,205	\$ 15,914,820

Pasivos	30 de Septiembre de 2022	31 de diciembre de 2021
BBVA Colombia - Cuentas por pagar	\$ 1,329	\$ 1,266
Total	\$ 1,329	\$ 1,266

Ingresos	30 de Septiembre de 2022	31 de diciembre de 2021
BBVA Colombia - Rendimientos cuentas de ahorro	\$ 145,602	\$ 97,619
BBVA Fiduciaria - Honorarios y comisiones	7,728	41,508
BBVA Colombia - Honorarios y comisiones	25,754	2,889
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. – Reembolso servicio de Deceval	-	299,177
BBV América S.L - Reembolso servicio de Deceval	-	75,950
BBVA Colombia – Comisiones por estructuración	-	140,000
BBVA Securities – Asesorías de estructuración	-	349,365
RCI Colombia S.A. – Colocación De Títulos	-	113,892
RCI Colombia S.A. – Por Estructuración	-	390,000
Total	\$ 179,084	\$ 1,510,400

Gastos	30 de Septiembre de 2022	31 de diciembre de 2021
BBVA Colombia - Comisiones bancarias	\$ 7,4	\$ 1,041
BBVA Colombia – Comisión Miembro Liquidador	7,667	14,780
BBVA Seguros Colombia S.A - Pólizas seguros	-	138,361
Total	\$ 7,674	\$ 154,182

Las anteriores operaciones fueron realizadas en condiciones de mercado vigentes para transacciones similares con terceros, esto es: tasas, plazos y condiciones de mercado vigentes para operaciones al público en general.

Compensación recibida por el personal clave de gerencia y directores

BBVA Valores reconoce como personas relacionadas con la entidad, los miembros de la junta directiva y los representantes legales y/o personal clave de la gerencia que ejerce influencia

significativa sobre la toma de decisiones, responsables de la planificación estratégica y gestión operativa de la en la organización.

La remuneración se basa directamente en los pagos que se realizan como empleados de la Comisionista.

Las remuneraciones reconocidas al personal clave de la gerencia son:

Concepto	30 de Septiembre de 2022	30 de Septiembre de 2021
Beneficios a los empleados a corto plazo	\$ 664,609	\$ 554,161
Remuneración al personal clave de la gerencia	955,303	487,714
Total	\$ 1,619,912	\$ 1,041,875

Adicional a las remuneraciones mencionadas anteriormente, no se presentaron gastos de viáticos reconocidos al personal clave de la gerencia y los miembros de Junta Directiva, durante los periodos terminados al 30 de septiembre del 2022 y 31 de diciembre de 2021, respectivamente.

30. Sistema de Gestión y Control de Riesgo

Riesgo de Mercado

Los principios y políticas de Gestión del Riesgo, así como las herramientas y procedimientos se mantienen con los criterios de reconocimiento, de acuerdo con la NIIF 7, "Instrumentos Financieros: Información a revelar", a continuación se relaciona la distribución por epígrafes del Estado Financiero Intermedios Condensado Separado, de la exposición de BBVA Valores Colombia, al riesgo de crédito a septiembre de 2022 y diciembre de 2021, desglosado bruto de provisiones.

Para los Activos financieros mantenidos para negociar, se tomó como metodología para evaluar el riesgo el valor nominal expresado en pesos de la posición de renta fija trading sostenida por la tesorería. En el caso de Activos financieros disponibles para la venta se consideró como metodología para evaluar el riesgo el valor nominal expresado en pesos de la posición de renta variable sostenida por la tesorería.

La máxima exposición al riesgo de crédito de la comisionista, se refleja en el valor en libros de los activos financieros en el estado de situación financiera intermedio condensado separado, como se indica a continuación:

Exposición Maxima del Riesgo de Credito	30 de septiembre de 2022	30 de junio de 2022
Efectivo y equivalentes de efectivo	19,761,275	10,313,567
Activos financieros mantenidos para negociar	13,214,969	20,017,500
Activos financieros disponibles para la venta	528	528
TOTAL EXPOSICIÓN MÁXIMA DE RIESGO NETA	32,976,772	30,331,595

Nota: Esta información contiene el riesgo implícito razón por la cual no se establece cruce directo con saldos del Estado de situación financiera.

El proceso de gestión de riesgos se enmarca dentro de los lineamientos diseñados por el Grupo BBVA, congruentes con las directrices generales de gestión y administración aprobados por la Junta Directiva. La Comisionista cuenta con un Comité de Riesgos de Mercado, que de manera recurrente se reúne para discutir, medir, controlar y analizar la gestión de riesgos de mercado (SARM), de liquidez (SARL) y de contraparte (SARiC).

- Riesgo de mercado es la pérdida potencial que enfrenta la Comisionista como consecuencia de movimientos adversos en los precios o tasas de mercado, tales como las tasas de interés, tasas de cambio, precios de acciones y demás factores que afecten el valor del portafolio. El sistema de administración de riesgos de mercado SARM cuenta con etapas y elementos que permiten a la Comisionista identificar, medir, controlar y monitorear el riesgo de mercado al que se encuentra expuesta, en función de las posiciones asumidas en la realización de sus operaciones.
- Riesgo de liquidez es la contingencia que enfrenta la Comisionista de no poder cumplir de manera plena y oportuna con las obligaciones de pago en las fechas correspondientes, debido a la insuficiencia de recursos líquidos o a la necesidad de asumir costos inusuales de fondeo. El sistema de administración de riesgos de liquidez SARL permite a la Comisionista mantener la liquidez suficiente para enfrentar posibles escenarios de estrés propio o sistémico. En este sentido, la Comisionista cuenta con indicadores de alerta en liquidez que permiten establecer y determinar el escenario en el cual éste se encuentra, así como las estrategias a seguir en cada caso.
- Riesgo de Contraparte es la contingencia a la cual se ve sometida la Comisionista ante el incumplimiento de una o varias operaciones por parte de las contrapartes y tener que cubrir dicho incumplimiento con recursos propios o materializar una pérdida en los balances.
- Riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Comisionista, si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina, principalmente, de las cuentas por cobrar a clientes y los instrumentos de inversión de BBVA Valores Colombia S.A.

Sistema de Administración de Riesgo de Mercado - SARM

La comisionista gestiona el riesgo de mercado con los objetivos básicos de limitar las posibles pérdidas, optimizar la relación entre el nivel de exposición asumido y los resultados fijados y realizar la gestión de los mecanismos y herramientas necesarias para el cubrimiento de riesgos de tasas de interés y renta variable.

Para afrontar con las máximas garantías esta gestión, la Comisionista ha desarrollado una serie de políticas y sistemas de tipo organizativo, de identificación, medición, control y seguimiento de los riesgos inherentes a las operaciones. Por lo anterior, el Front Office realiza actuaciones por cuenta propia para atender sus necesidades de liquidez y las de clientes externos.

Teniendo en cuenta estos objetivos y en aras de optimizar, gestionar y administrar los riesgos inherentes, la Alta Gerencia establece funciones por áreas y herramientas de medición de riesgo, así:

Segregación de Funciones

Dependiendo de la función con que estén relacionadas las acciones de contratación, contabilización, cumplimiento o seguimiento de riesgo, la responsabilidad se asignó a cada una de las siguientes dependencias:

- **Front office** - Es el área encargada de gestionar la interacción con el cliente de esta forma contratar y gestionar las posiciones en el mercado.
- **Back office** - Área responsable de gestionar la propia empresa y con la cual el cliente no necesita contacto directo. Cumple, valida y reporta la actividad del Front office.
- **Contabilidad** - Valida la correcta incorporación de las operaciones realizadas por el Front y revisadas por el Back a los estados financieros de la entidad.
- **Riesgo de mercado** - Área responsable de cuantificar, valorar e informar oportunamente los riesgos de mercado, liquidez y contraparte.
- **Área Jurídica** - Responsable de analizar y evaluar los riesgos jurídicos que pueden derivarse de los actos o contratos que formalicen las operaciones, de tal manera que no se evidencie ninguna situación de orden legal que afecte jurídicamente la instrumentación o documentación de las mismas. En ejercicio de sus funciones el área jurídica verifica que se cumpla con las normas legales pertinentes y se ajuste a las políticas y estándares de la entidad en todos los casos, estructura jurídicamente las operaciones sobre la base de las normas legales vigentes a las que está sujeta la compañía, incluyendo la participación en nuevos mercados o productos.

Valor en Riesgo VaR – Modelo Corporativo

Herramientas de medición y seguimiento

Dentro de las herramientas de medición del riesgo se encuentran el valor en riesgo-VaR, Stress VaR, Stress Testing y Stop loss. Estas mediciones se realizan siguiendo los lineamientos del Grupo.

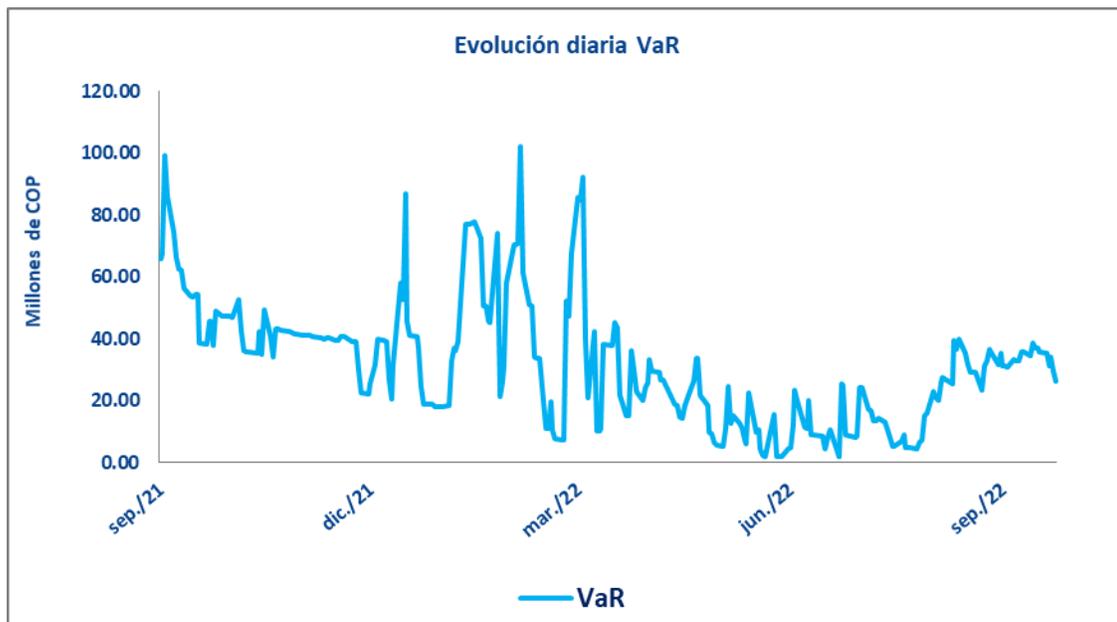
Valor en Riesgo – VaR

La metodología de medición de VaR que emplea la Comisionista es simulación histórica, este método se basa en valores pasados de los factores de riesgo durante un horizonte de tiempo de dos años, por lo tanto incluye de manera natural la correlación que existe entre los mismos y sus distribuciones de ocurrencia, y las sensibilidades del portafolio en la fecha de medición. El nivel de confianza del modelo es (99%).

Para el seguimiento y control de límites, se realiza una medición basada en la metodología “VaR sin alisado exponencial” utilizando dos años de información de los mercados financieros.

Durante lo corrido del año 2022 se llevaron a cabo mediciones y controles diarios de los niveles de consumo de los límites internos aprobados, informando regularmente a la alta dirección sobre su cumplimiento.

La siguiente gráfica muestra la evolución del VaR:

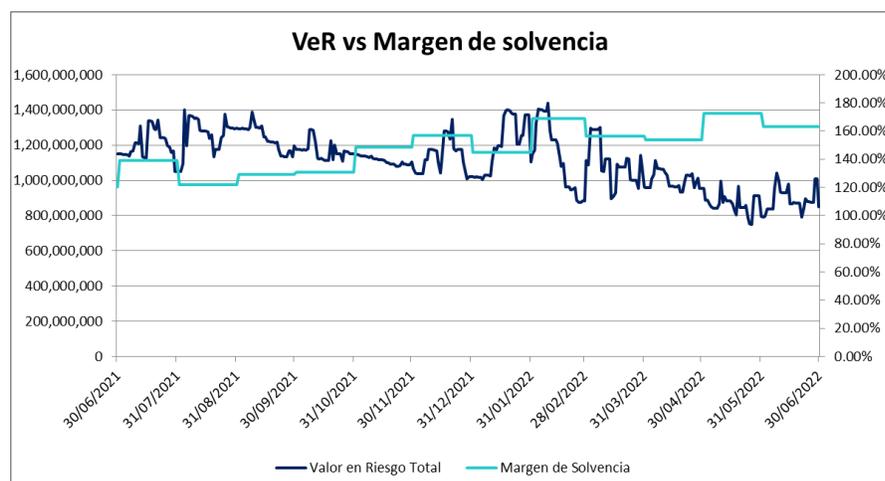


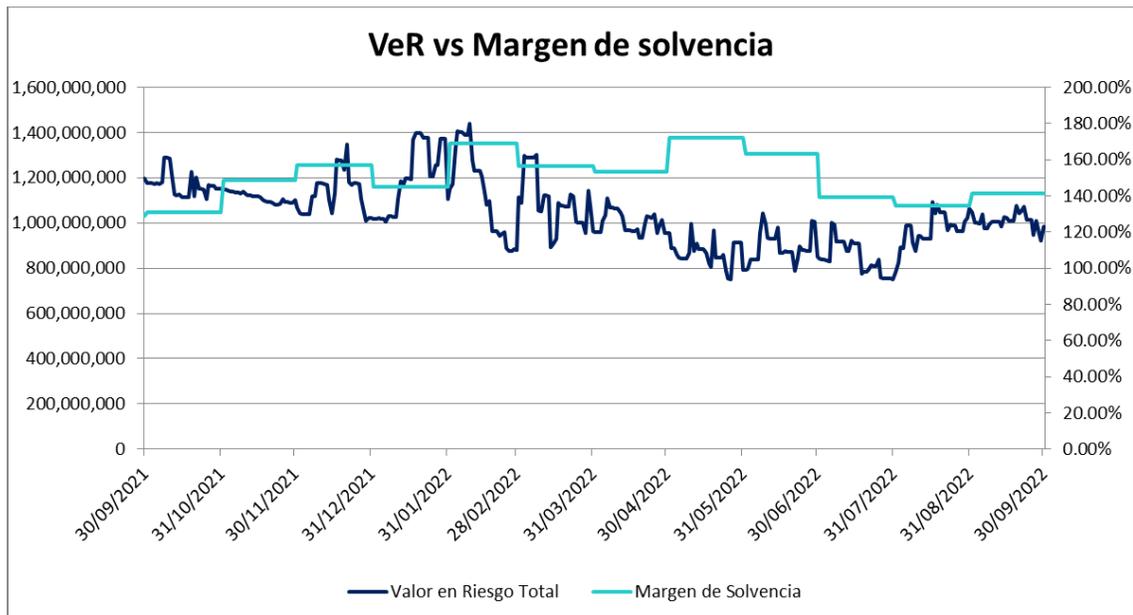
Para el cierre de septiembre de 2022, el consumo de VaR se ubicó por valor de \$26,458 equivalentes al 12.03% del límite interno. Respecto al trimestre anterior, se presentó un aumento por valor de \$1,186 explicado principalmente por compras de títulos de renta fija.

- **Stop Loss** - Es una medida de seguimiento a las pérdidas acumuladas en el portafolio con la finalidad de limitar los impactos negativos en la cuenta de resultados. Durante 2022 se realizó seguimiento al stop-loss mediante un doble mecanismo de control; un límite anual, con el fin de controlar posibles pérdidas acumuladas en la cuenta de resultados, acompañado por el límite mensual de pérdidas. Estos límites tienen el objetivo de minimizar el impacto en la cuenta de resultados total.
- **Backtesting** - El modelo de medición de riesgos periódicamente se contrasta con los resultados reales en términos de pérdidas y ganancias. Este test tiene como objetivo comprobar la calidad y precisión del modelo interno. El backtesting se realiza de forma diaria y compara el VaR con los resultados limpios.
- **Stress Testing** - De manera complementaria a las mediciones de riesgo en términos de VaR, se lleva a cabo diariamente el análisis de los escenarios de Stress Testing cuya finalidad es estimar las pérdidas en que incurriría la Comisionista, en caso de que se originarán situaciones extremas en los mercados teniendo en cuenta escenarios históricos y simulados.

Valor en Riesgo VeR – Modelo Regulatorio

De acuerdo el Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995) de la Superintendencia Financiera de Colombia, la Comisionista realiza de forma diaria la medición de su exposición a los riesgos de mercado (tasa de interés, renta variable) el cual incorpora la medición para las posiciones mantenidas con los recursos propios, con el fin de determinar el efecto que los posibles cambios en las condiciones de mercado puedan tener sobre el valor del portafolio de la comisionista cuyo impacto se refleja en el índice de solvencia, medición que se realiza mensualmente.





Se reporta a continuación el informe de riesgo de mercado al cierre del 30 de septiembre de 2022 conforme con los parámetros normativos establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia

30 de septiembre de 2022					
Factor	VPN	Fin de Período	Promedio	Máximo	Mínimo
TASA DE INTERES	17,371,001	330,128	290,816	629,937	7,267
PRECIO DE ACCIONES	4,534,604	655,062	743,326	824,413	641,831
VALOR EN RIESGO TOTAL		985,190	1,034,142	1,439,084	750,778

*Cifras en Miles de COP

La exposición total a riesgo de mercado de la Comisionista es calculada mediante la suma aritmética de cada uno de los factores que la conforman y a los que se encuentra expuesta por su operación. Un factor riesgo es cualquier variable de mercado que puede generar cambios en el valor del portafolio de instrumentos:

- (i) Tasa de interés: Indica la pérdida máxima obtenida para posiciones denominadas en moneda local conforme a la volatilidad y los cambios en la duración modificada.
- (ii) Precio de acciones: De acuerdo a la posición diaria en acciones, el factor de riesgo para calcular el VeR es 14.7%.

El portafolio de la posición propia se caracterizó por estar compuesto principalmente por acciones y títulos de renta fija de corto plazo principalmente Depósitos a Término (CDT's) con vencimientos de corto plazo.

En cuanto a la exposición de tasa de interés, la duración total del portafolio de renta fija es conservador y se ubicó en 1.15 al cierre de septiembre de 2022. Por consiguiente, la sensibilidad de tasa de interés, ante variaciones de 1 pb, equivale a -\$1,481.

En cuanto a la exposición de tasa de cambio, BBVA Valores Colombia S.A. no realiza operaciones en moneda extranjera por lo cual la sensibilidad a este factor de riesgo es cero.

Políticas en cuanto a Valoración a precios de mercado

Como política de BBVA Valores Colombia S.A., se ha definido que el responsable de proveer los precios de mercado de fin de día para la valoración de los portafolios posición propia y de terceros es el área de riesgos de mercado.

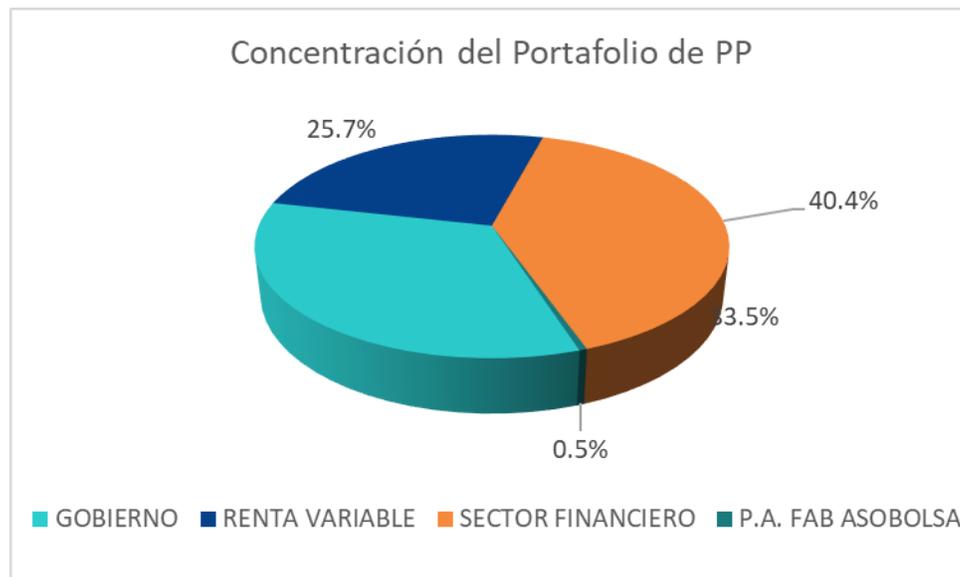
Las fuentes de información utilizadas para la valoración de los portafolios son las aprobadas por la Superintendencia Financiera y publicadas por el proveedor oficial de precios Precia con una periodicidad diaria.

La herramienta utilizada para la captura y difusión de los precios de mercado a los diferentes sistemas de gestión, contabilización y medición de riesgos de forma diaria es Asset Control.

- **Portafolio** - Al cierre del 30 de septiembre de 2022, la mayor participación dentro del portafolio se encuentra en títulos de renta fija del sector financiero con 40.39%, seguido de títulos renta fija del sector gobierno con 33.50%, acciones de la BVC con 25.65%, y el Patrimonio Autónoma ASOBOLSA con 0.45%

PORTAFOLIO POSICIÓN PROPIA			
EMISOR	VPN	% DEL PORTAFOLIO	CLASIFICACIÓN
BANCOLOMBIA S.A.	4,093,152	23.56%	INVERSIONES NEGOCIABLES
BANCO DAVIVIENDA S.A.	2,923,420	16.83%	INVERSIONES NEGOCIABLES
MINISTERIO DE HACIENDA Y CREDITO PU	5,819,826	33.50%	INVERSIONES NEGOCIABLES
BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA S.A.	4,456,207	25.65%	DISPONIBLES PARA LA VENTA
FAP ASOBOLSA	78,396	0.45%	INVERSIONES NEGOCIABLES
TOTAL	17,371,001	100.00%	

* Cifras en miles de COP



Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez - SARL

De acuerdo el Capítulo VI de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995) de la Superintendencia Financiera de Colombia, la Comisionista ha venido realizando la medición del Indicador de Riesgo de Liquidez para cuantificar el nivel adecuado de activos líquidos que se debe mantener diariamente y para prevenir o mitigar el riesgo de liquidez en períodos de riesgo elevado.

Los límites son aprobados por la junta directiva, mientras que la medición, seguimiento y control es realizada por el área de Riesgos de Mercado de forma diaria, emitiendo reportes a la alta gerencia en forma periódica y a la junta directiva con periodicidad mensual.

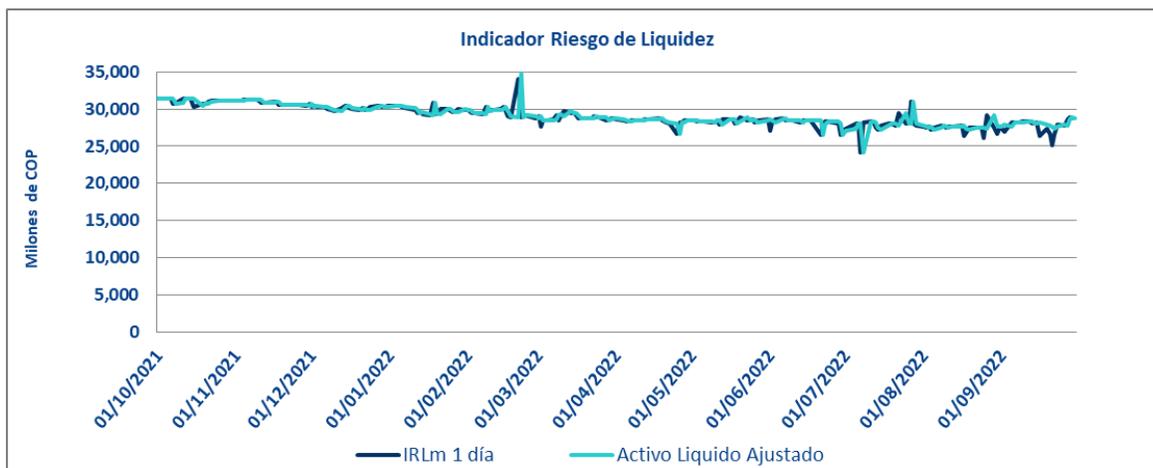
Para estimar el riesgo de liquidez, se calcula un indicador de riesgo de liquidez (IRL) que corresponde a la relación entre activos líquidos, Requerimiento de Liquidez Neto por Cuenta Propia y Requerimiento de Liquidez por Neto por Cuenta de Terceros para horizontes de un día hábil y entre el segundo día hábil y siete días calendario. Este indicador permite conocer la cobertura de liquidez que se tiene para las diferentes bandas de tiempo. Durante el tercer trimestre 2022 el indicador se encontró en rangos superiores a los exigidos normativamente

	30 de septiembre de 2022			
	Fin de periodo	Promedio	Mínimo	Máximo
Activo Líquido	28,688,730	29,106,592	24,210,024	34,673,928
Requerimiento de Liquidez	-	16,887	-	1,352,430
IRL Monto 1 día	28,688,730	29,042,104	24,210,024	34,077,713

*Cifras en Miles de COP

Para cierre del trimestre el indicador de riesgo de liquidez (IRL) con un horizonte temporal de 1 día estuvo en \$28,688,729.

A continuación se presenta la evolución del indicador durante el año 2021 - 2022:



Adicionalmente a la Medición Regulatoria de Liquidez la Comisionista realiza seguimiento a otras métricas y límites para las posiciones de los negociadores, para revisar posiciones y estrategias rápidamente, a medida que cambian las condiciones del mercado. De esta forma, se establecen límites y controles al monto máximo por operación, los volúmenes por operación por contraparte e incumplimientos acumulados por contraparte.

De Forma periódica se informa al comité de Riesgos y a la Junta Directiva, la evolución de estos indicadores para la toma oportuna de decisiones

Sistema de administración del riesgo de Contraparte (SARiC)

El área de Riesgos de Mercado es la encargada de realizar el control y seguimiento de los límites de riesgo emisor, contrapartida y settlement de las operaciones en forma diaria, de acuerdo con las aprobaciones vigentes provistas por la Junta Directiva.

El proceso de medición de riesgos de contraparte comprende todas las operaciones y parte del proceso inicial de identificar para cada tipo de riesgo el tipo de cliente con el que se cierra la operación.

Los procedimientos de gestión incluyen los procesos de aprobación de los límites de contrapartida y un modelo de seguimiento interno, utilizando herramientas que permiten el control y medición de los cupos de contraparte, contrastados con las operaciones pendientes de cumplimiento. BBVA Valores Colombia S.A. aplica políticas claras en el caso que exista trasvase de límites y para la actuación ante excedidos.

Asignación de Cupos

Los cupos para las operaciones de la posición propia de la firma son asignados así:

- Front office realiza una propuesta sobre los cupos de crédito que considera pertinentes para el desarrollo de la operativa del negocio. Esta propuesta se elabora con el acompañamiento del área de Riesgos de Mercado de BBVA Valores Colombia S.A.
- El Área de Riesgo de Mercado de BBVA Valores Colombia S.A. envía propuesta al área de Riesgo de Crédito del Banco BBVA Colombia S.A. para su estudio. El Área de Riesgo de Crédito del Banco BBVA Colombia S.A. lleva a cabo el estudio de la propuesta y emite un concepto sobre la misma, haciendo recomendaciones sobre los cupos. Las recomendaciones del área de Riesgo de Crédito de BBVA Colombia son tenidas en cuenta por BBVA Valores Colombia S.A. y son presentadas ante el Comité de Riesgos para luego ser llevadas para aprobación a la Junta Directiva.

De forma diaria se realiza seguimiento a los cupos aprobados para emisor, settlement, contraparte y concentración.

Riesgo de Crédito

BBVA Valores Colombia S.A. conforme a su política de inversión para los recursos propios limita su exposición al riesgo de crédito a invertir en instrumentos de deuda líquidos y con emisores que tengan una calificación de crédito de al menos AA+ en largo plazo (internacional BB+). La administración monitorea activamente las calificaciones de crédito y dado que la Comisionista a cierre de diciembre de 2021 tenía solo inversiones en instrumentos con calificación de crédito AAA de largo plazo y F1+ de corto plazo, la

administración no espera que ninguna de sus contrapartes deje de cumplir con sus obligaciones.

A continuación se presenta la posición por emisor para el tercer trimestre del año 2022 y 2021, con su respectiva calificación:

Emisor	Calificación		Agente Calificador	sep-22	sep-21
	Deuda Largo Plazo	Deuda Corto Plazo			
Bancolombia S.A.	AAA	F1+	Fitch Ratings	4,093,152	514,625
Banco Davivienda S.A	AAA	F1+	Fitch Ratings	2,923,420	204,965
Banco Falabella S.A	AAA	F1+	Fitch Ratings		-
Bolsa de Valores de Colombia	AAA	F1+	Fitch Ratings	4,456,207	5,116,941
FAP Asobolsa	-	-	Fitch Ratings	78,396	78,387
Nación	BB+	B	Fitch Ratings	5,819,826	21,061,183

**Cifras Expresadas es miles de pesos*

Efectivo

La Comisionista mantenía efectivo al 30 de septiembre de 2022 y 2021 por \$20,819,259 y \$ 15,677,727; respectivamente, que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo es mantenido en bancos con calificación AAA según la agencia calificadora Fitch Ratings.

Emisor	Calificación		Agente Calificador	2022	2021
	Deuda Largo Plazo	Deuda Corto Plazo			
Banco de la República	NACION	NACION	-	\$ 289,719	\$ 213,646

31. Hechos Posteriores

La administración no tiene conocimiento de ningún evento subsecuente que haya ocurrido entre la fecha de los estados financieros intermedios condensados y la fecha de aprobación de estos, que puedan afectar la estructura financiera y la continuidad del negocio en marcha de la compañía

32. Aprobación de Estados Financieros

La emisión de los estados financieros de la Compañía correspondientes al periodo finalizado al 30 de Septiembre de 2022 fueron evaluados, acogidos y autorizados por la Gerencia de la Compañía



Carrera 9 No 72-21 Piso 7° Bogotá D.C. – Colombia Teléfono 3077018